



**GENERALI  
INVESTMENTS**

# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**FOND KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ, OTEVŘENÝ  
PODÍLOVÝ FOND GENERALI INVESTMENTS CEE,  
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://generali-investments.cz)





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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

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

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

## *Základ pro výrok*

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

## *Ostatní informace*

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Generali Investments CEE, 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 významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo 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.

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

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

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

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

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



keré jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naši povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195



**Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>AKTIVA</b>			
3			
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	399 481	865 017
v tom:			
a) splatné na požádání		299 149	123 838
b) ostatní pohledávky		100 332	741 179
5			
Dluhové cenné papíry	4	8 346 942	6 923 120
v tom:			
a) vydané vládními institucemi		420 430	1 481 328
b) vydané ostatními osobami		7 926 512	5 441 792
11			
Ostatní aktiva	5	127 356	343 742
<b>Aktiva celkem</b>		<b>8 873 779</b>	<b>8 131 879</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PASIVA</b>			
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	7	8 696 223	7 779 445
4			
Ostatní pasiva	6	177 556	352 434
<b>Pasiva celkem</b>		<b>8 873 779</b>	<b>8 131 879</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>			
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>16 264 233</b>	<b>14 744 794</b>
4			
Pohledávky z pevných termínových operací	17c	7 568 010	6 965 349
8			
Hodnoty předané k obhospodařování	8	8 696 223	7 779 445
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>7 484 959</b>	<b>6 622 543</b>
12			
Závazky z pevných termínových operací	17c	7 484 959	6 622 543



**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
1	9	494 107	363 748
		446 772	333 027
2		-	-726
5	10	-160 281	-154 488
6	11	392 306	-1 003 384
8		-10	-
9	13	- 798	-708
<b>19</b>		<b>725 324</b>	<b>-795 558</b>
23	14	-734	-21 506
<b>24</b>	7	<b>724 590</b>	<b>-817 064</b>
		724 590	-817 064

## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Fond byl založen jako otevřený podílový fond pod názvem Thesaurus - uzavřený podílový fond KIS a.s. kapitálová investiční společnost České pojišťovny. Účastnil se druhé vlny kuponové privatizace. Jeho podílové listy s ISIN CZ0008470390 byly veřejně obchodovatelné. V roce 2001 se Fond stal fondem otevřeným, s nekótovanými podílovými listy, došlo ke štěpení jeho podílových listů, změnil investiční zaměření z fondu smíšeného na fond dluhopisový, a byl přejmenován z Thesaurus na Fond korporátních dluhopisů. Jeho podílové listy dostaly nové (nynější) ISIN. Odkup a nákup podílových listů fond zahájil 15.11.2001. V roce 2002 byl po změně jména společnosti upraven název Fondu. Dne 7.8.2004 se Fond sloučil s fondy Český otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a. s. a Moravskoslezský otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a. s. Dne 29. 4. 2005 byl Fond přeměněn ze speciálního fondu na standardní fond. Dne 25.9.2006 se Fond sloučil s fondem Fond státních dluhopisů otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s. (od 1. 1. 2016 Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.).

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále jen „Zákon“), který je platný od 19. 8. 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

Podle klasifikace závazné pro členy AKAT ČR se jedná o dluhopisový fond.

Fond nemá žádné zaměstnance. Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána správcem podílového fondu Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., dále jen „Společnost“.

V roce 2018 byla v rámci fondu založená nová investiční Třída I. Třída I je určena pro institucionální klienty, jejichž majetek obhospodařuje Společnost. Společnost si za obhospodařování a administraci Třídy I neúčtuje žádnou úplatu.

V roce 2021 byla v rámci fondu založená nová investiční Třída P. Třída P je určena jak pro institucionální, tak retailové klienty. Za podmínek stanovených statutem fondu může Společnosti vzniknout právo na výkonnostní poplatek. Výkonnostní poplatek se vypočte jako součin aktuální vyhlášené sazby výkonnostního poplatku (10%) a částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne Referenční ukazatel. Referenčním ukazatelem je aktuální hodnota podílového listu, z níž byl v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti přiznán poslední výkonnostní poplatek. Pokud takový výkonnostní poplatek nebyl přiznán, je Referenčním ukazatelem první vypočtená aktuální hodnota podílového



**Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

listu Třídy P Fondu v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti. Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci Třídy P Fondu činí 0,50 % z průměrné hodnoty NAV (čisté hodnoty aktiv) Třídy P Fondu za účetní období. Nyní má fond tři investiční třídy, Třídu R, Třídu I a Třídu P.

#### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze)

#### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytovala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne od 1. 1. 2014. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

#### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

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

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Okamžik uskutečnění účetního případu

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je od 1. ledna 2021 aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.



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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určeno jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykázání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává od 1. 1. 2021 ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### **Vyhodnocení obchodního modelu**

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držných v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena

- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodeje v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodeje nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

### Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změnil obchodní model pro řízení finančních aktiv.

### Finanční závazky

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.

### Odúčtování

#### Finanční aktiva

Společnost 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 Společnost ani nepřevéde ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

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

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale



ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojené 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.

### **Finanční závazky**

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

### **Modifikace finančních aktiv a finančních závazků**

#### **Finanční aktiva**

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

#### **Finanční závazky**

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

### **Stanovení reálné hodnoty**

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.

### **Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou**

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad

individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

### (c) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejňovaným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

### (d) Reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

### Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

#### **(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty byly nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

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

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na aktuálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Fond v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

#### **(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy



**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. Odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 6, 7, 10 a 12.

**(j) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(k) Prostředky investované do Fondu a vlastní kapitál fondu**

V souladu se standardem IAS 32, odstavci 16a – 16b a 16c – 16d, je nutné posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou i nadále na základě výjimky vykázány jako vlastní kapitál, nebo zda budou vykázány jako závazek.

Fond, nesplnil podmínku 16A písm. (c) na stejné znaky, protože se podílové listy v jednotlivých třídách liší ve výši správních poplatků. Z toho důvodu jsou vydané podílové listy od 1.1.2021 vykázány jako závazek v položce rozvahy Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů.

Ve stejné položce rozvahy je vykázáno emisní ážio, nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období a zisk nebo ztráta za účetní období.

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

**(l) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

**(m) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

**(n) Následné události**

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

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

**(o) Změna účetních metod a postupů**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1.1.2023 do 31.12.2023 nezměnily.

### 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	299 149	123 838
Termínované vklady	100 285	741 143
Spořicí účet u bank	47	36
<b>Celkem</b>	<b>399 481</b>	<b>865 017</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Raiffeisenbank a.s. a jsou splatné na požádání. Termínované vklady jsou k 31. prosinci 2023 vedeny u Československé obchodní banky, a.s, a k 31. prosinci 2022 byly vedeny u Československé obchodní banky, a.s, České spořitelny, a.s. a Národní a rozvojové banky, a. s. Spořicí účet je veden u Sberbank CZ, a.s., která je v insolvenčním řízení. Spořicí účet u Sberbank CZ, a.s. je oceňován v reálné hodnotě.

#### Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 4 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Dluhopisy vydané vládními institucemi	420 430	1 481 328
Dluhopisy vydané ostatními osobami	7 926 512	5 441 792
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>8 346 942</b>	<b>6 923 120</b>

#### Klasifikace dluhových cenných papírů dle oceňovacích kategorií

Všechny dluhové cenné papíry jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	102 745	330 574
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	-	4 695
Poskytnutý kolaterál	21 758	-
Ostatní pohledávky	2 853	8 473
<b>Celkem</b>	<b>127 356</b>	<b>343 742</b>

K 31.12.2023 a 31.12.2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 12.

#### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	25 732	3 836
Ostatní závazky	13 784	12 227
Závazky z nákupu cenných papírů	-	20 489
Závazky vůči podílníkům	740	814
Odložený daňový závazek	23 757	21 506
Dohadné účty pasivní	1 539	1 288
Přijatý kolaterál	112 004	292 274
<b>Celkem</b>	<b>177 556</b>	<b>352 434</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v bodu 12.

## 7 ČISTÁ HODNOTA AKTIV PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ A VLASTNÍ KAPITÁL

V souladu se standardem IAS 32 a z důvodu existence tříd s odlišnými podmínkami byly položky vlastního kapitálu reklasifikovány na závazky. V ostatních pasivech přibyla položka nazvaná Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů. Od 1. 1. 2021 Fond nevykazuje žádný vlastní kapitál.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>8 696 223</b>	<b>7 779 445</b>
<i>V tom:</i>		
<i>a) podílové listy v nominální hodnotě</i>	4 355 036	4 184 197
<i>b) emisní ážio</i>	3 050 593	3 029 244
<i>c) nerozdělený majetek</i>	85 726	85 726
<i>d) nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období</i>	480 278	1 297 342
<i>e) podíl na zisku/ztrátě za účetní období</i>	724 590	- 817 064

Rozvahová položka Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů se skládá k 31.12.2023 z 3 862 149 143 ks (2022: 3 847 599 131 ks) podílových listů Třídy R 217 950 231 ks (2022: 155 235 910 ks) podílových listů Třídy I a 274 936 948 ks (2022: 181 361 997 ks) podílových listů Třídy P, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 2,1196 (2022: 1,9419 Kč ve Třídě R a 1,1705 (2022: 1,0524 Kč) ve Třídě I a 1,0093 (2022: 0,9135 Kč) ve Třídě P. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv Fondu připadající na jeden podílový list.



**Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

V případě fondů s více třídami je cena podílového listu stanovena jako čistá hodnota aktiv dané třídy připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
Třída R**

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený majetek	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>4 159 576</b>	<b>3 279 958</b>	<b>85 726</b>	<b>1 287 757</b>	<b>8 813 017</b>
Vydané 2022	635 376	626 364	-	-	1 261 740
Odkoupené 2022	-947 352	-880 604	-	-	-1 827 957
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	-795 507	-795 507
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>3 847 599</b>	<b>3 025 717</b>	<b>85 726</b>	<b>492 250</b>	<b>7 451 293</b>
Vydané 2023	564 827	578 777	-	-	1 143 604
Odkoupené 2023	-550 277	-562 336	-	-	-1 112 613
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	682 688	682 687
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>3 862 149</b>	<b>3 042 158</b>	<b>85 726</b>	<b>1 174 938</b>	<b>8 164 971</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
Třída I**

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený majetek	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>157 321</b>	<b>10 268</b>	<b>-</b>	<b>9 589</b>	<b>177 178</b>
Vydané 2022	14 742	258	-	-	15 000
Odkoupené 2022	-16 827	-453	-	-	-17 280
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	-11 968	-11 968
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>155 236</b>	<b>10 073</b>	<b>-</b>	<b>-2 379</b>	<b>162 930</b>
Vydané 2023	97 262	12 878	-	-	110 140
Odkoupené 2023	-34 547	-4 617	-	-	-39 164
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	20 562	20 562
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>217 951</b>	<b>18 334</b>	<b>-</b>	<b>18 183</b>	<b>254 468</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
 Třída P**

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený majetek	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>75 674</b>	<b>- 1 379</b>	-	<b>- 5</b>	<b>74 290</b>
Vydané 2022	118 271	-5 617	-	-	112 655
Odkoupené 2022	-12 583	1 449	-	-	-12 133
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	-9 588	-9 588
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>181 362</b>	<b>-6 547</b>	-	<b>-9 593</b>	<b>165 222</b>
Vydané 2023	127 400	-4 517	-	-	122 883
Odkoupené 2023	-33 825	1 165	-	-	-32 660
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	21 340	21 340
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>274 937</b>	<b>-9 899</b>	-	<b>11 747</b>	<b>276 785</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
 Všechny třídy dohromady**

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený majetek	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>4 392 571</b>	<b>3 288 847</b>	<b>85 726</b>	<b>1 297 341</b>	<b>9 064 485</b>
Vydané 2022	768 389	620 005	-	-	1 388 395
Odkoupené 2022	-976 763	-879 608	-	-	-1 856 371
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	-817 064	-817 064
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>4 184 197</b>	<b>3 029 245</b>	<b>85 726</b>	<b>480 277</b>	<b>7 779 445</b>
Vydané 2023	789 488	587 138	-	-	1 376 626
Odkoupené 2023	-618 649	-565 789	-	-	-1 184 438
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	724 590	724 590
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>4 355 036</b>	<b>3 050 594</b>	<b>85 726</b>	<b>1 204 867</b>	<b>8 696 223</b>

**Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

ks. PL	Třída R	Třída I	Třída P	Celkem
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2021 tento počet podílových listů</b>	<b>4 159 575 635</b>	<b>157 321 160</b>	<b>75 674 189</b>	<b>4 392 570 984</b>
Vydané 2022	635 375 907	14 742 015	118 271 491	768 389 413
Odkoupené 2022	-947 352 411	-16 827 265	-12 583 683	-976 763 359
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>3 847 599 131</b>	<b>155 235 910</b>	<b>181 361 997</b>	<b>4 184 197 038</b>
Vydané 2023	564 826 826	97 261 719	127 399 912	789 488 457
Odkoupené 2023	-550 276 814	-34 547 398	-33 824 961	-618 649 173
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>3 862 149 143</b>	<b>217 950 231</b>	<b>274 936 948</b>	<b>4 355 036 322</b>

**Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami**

tis. Ks	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Generali Investments CEE, investiční společnost a.s. – třída I	10 000	10 000
<b>Celkem</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>

**Rozdělení zisku / ztráty**

Ztráta investiční třídy R za rok 2022 ve výši 795 507 tis. Kč byla převedena na účet nerozděleného zisku, ztráta investiční třídy I ve výši 11 968 tis. Kč byla převedena na účet nerozděleného zisku, ztráta investiční třídy P ve výši 9 588 tis. Kč byla převedena na účet nerozděleného zisku.

Rozdělení zisku investiční třídy R za rok 2023 ve výši 682 687 tis. Kč, zisk investiční třídy I za rok 2023 ve výši 20 562 tis. Kč a rozdělení zisku investiční třídy P za rok 2023 ve výši 21 340 tis. Kč nebylo prozatím schváleno představenstvem Společnosti.

Společnost na denní bázi vyhodnocuje všechna rizika, sleduje a vyhodnocuje likviditu fondu s cílem zajištění co nejmenšího negativního dopadu na fond (respektive investory).

## 8 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši k 31.12.2023 8 696 223 tis. Kč (2022: 7 779 445 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Položka hodnoty předané k obhospodařování představuje majetek fondu (Net Asset Value). Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v bodu 10.

## 9 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z dluhových cenných papírů*	114 299	171 421	38 250	122 802	446 772
Úroky z bankovních účtů	11 884	-	-	-	11 884
Úroky z termínovaných vkladů	35 451	-	-	-	35 451
<b>Celkem</b>	<b>161 634</b>	<b>171 421</b>	<b>38 250</b>	<b>122 802</b>	<b>494 107</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z dluhových cenných papírů*	77 235	46 756	31 435	177 601	333 027
Úroky z bankovních účtů	150	-	-	-	150
Úroky z termínovaných vkladů	30 571	-	-	-	30 571
<b>Celkem</b>	<b>107 956</b>	<b>46 756</b>	<b>31 435</b>	<b>177 601</b>	<b>363 748</b>

\* Nejvýznamnější úroky z dluhových cenných papírů ve sloupci ostatní plynou v roce 2023 z těchto zemí: Turecko 32 490 tis. Kč, Jihoafrická republika 26 986 tis. Kč a Indonésie 24 828 tis. Kč.

\* Nejvýznamnější úroky z dluhových cenných papírů ve sloupci ostatní plynou v roce 2022 z těchto zemí: Turecko 42 950 tis. Kč, Indonésie 22 673 tis. Kč a Mexiko 20 270 tis. Kč.

Tyto výnosy plynou z finančních aktiv povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 10 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování Fondu	149 733	145 488
Poplatek depozitáři	5 781	5 557
Poplatek za správu CP	2 801	2 349
Ostatní poplatky a provize	1 966	1 094
<b>Celkem</b>	<b>160 281</b>	<b>154 488</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 1,9 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Třídy R, 0% Třídy I a 0,5% Třídy P. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,07% průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu celého Fondu.

## 11 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	57 274	253 044	7 053	-22 162	295 209
Deriváty	98 020	-	-	-	98 020
Ostatní kurzové rozdíly	-	882	-347	-1 704	-1 169
Ostatní	129	80	6	31	246
<b>Celkem</b>	<b>155 423</b>	<b>254 006</b>	<b>6 712</b>	<b>-23 835</b>	<b>392 306</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	-31 385	-148 636	35 243	-952 214	-1 096 992
Deriváty	120 230	-	-	-	120 230
Ostatní kurzové rozdíly	2 347	-16 030	-2 680	-10 453	-26 816
Ostatní	139	32	5	18	194
<b>Celkem</b>	<b>91 331</b>	<b>-164 634</b>	<b>32 568</b>	<b>-962 649</b>	<b>-1 003 384</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).



## 12 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	13 528	12 075
Náklady		
Poplatek za obhospodařování Fondu	149 733	145 488
Výkonnostní poplatek	283	-
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	8 696 223	7 779 445

Podílové listy vlastněné spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodu 7. Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společnosti, jsou uvedeny v bodu 10.

## 13 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč. DPH)	798	708
<b>Celkem</b>	<b>798</b>	<b>708</b>

## 14 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad	-	-
Odložený daňový náklad*	2 251	21 506
Úprava daňového nákladu minulého období	-1 517	-
<b>Celkem</b>	<b>734</b>	<b>21 506</b>

\*Odložený daňový závazek vypočtený z oceňovacích rozdílů ruských dluhopisů, u kterých je riziko budoucího nesplacení

## Splatná daň – analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	725 324	-795 558
Výnosy tvořící samostatný základ daně	-	-
Ostatní úpravy daňového základu	29 067	32 296
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-754 391	-
Daňový základ / Daňová ztráta	-	-763 262
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	-	-

K 31. 12. 2023 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 4 575 tis. Kč (2022: 43 795 tis. Kč). Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

Daňovou ztrátu 112 646 tis. Kč, která vznikla v roce 2021 fond uplatnil celou v roce 2023. Daňová ztráta 763 246 tis. Kč, která vznikla v roce 2022, byla částečně uplatněna roce 2023 a zbytek, 91 501 tis. Kč může Fond uplatnit nejpozději do roku 2027.

## 15 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2023 tis. Kč	Povinně ve FVTPL
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	399 481
Dluhové cenné papíry	8 346 942
Finanční deriváty	102 745
Ostatní finanční aktiva	24 611
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>8 873 779</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	25 732
Ostatní závazky	125 788
Závazky vůči podílníkům	740
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>152 260</b>
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	8 696 223

**Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Povinně ve FVTPL
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	865 017
Dluhové cenné papíry	6 923 120
Finanční deriváty	330 574
Ostatní finanční aktiva	8 473
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>8 127 184</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	3 836
Závazky vůči podílníkům	814
Ostatní závazky	324 990
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>329 640</b>

Čistá hodnota aktiv připadající na držitele  
podílových listů 7 779 445

## 16 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

Cenné papíry

Reálna hodnota cenného papíru je stanovaná jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování, a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

**Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	399 434	47	<b>399 481</b>
Dluhové cenné papíry	7 474 743	364 761	507 438	<b>8 346 942</b>
Finanční deriváty	-	102 745	-	<b>102 745</b>
Ostatní aktiva	-	21 863	2 748	<b>24 611</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>7 474 743</b>	<b>888 803</b>	<b>510 233</b>	<b>8 873 779</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Závazky vůči podílníkům	-	740	-	<b>740</b>
Finanční deriváty	-	25 732	-	<b>25 732</b>
Ostatní závazky	-	125 788	-	<b>125 788</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>152 260</b>	<b>-</b>	<b>152 260</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	864 981	36	<b>865 017</b>
Dluhové cenné papíry	5 991 753	373 596	557 771	<b>6 923 120</b>
Finanční deriváty	-	330 574	-	<b>330 574</b>
Ostatní aktiva	-	-	8 473	<b>8 473</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>5 991 753</b>	<b>1 569 151</b>	<b>566 280</b>	<b>8 127 184</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Finanční deriváty	-	3 836	-	<b>3 836</b>
Závazky vůči podílníkům	-	814	-	<b>814</b>
Ostatní závazky	-	324 990	-	<b>324 990</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>329 640</b>	<b>-</b>	<b>329 640</b>



**Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

V roce 2023 došlo k těmto převodům mezi úrovněmi:

<b>tis. Kč</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>
Převod do úrovně 1 z úrovně 2*	252 387
Převod do úrovně 1 z úrovně 3*	68 608
Převod do úrovně 2 z úrovně 1**	99 377
Převod do úrovně 2 z úrovně 3 ***	160 121
Převod do úrovně 3 z úrovně 2****	23 899
<b>Celkem převody v roce 2023</b>	<b>604 392</b>

\* změna oceňovacího zdroje, k ocenění v roce 2023 je k ocenění použita tržní cena

\*\* změna oceňovacího zdroje, od roku 2023 jsou používány tržní pozorovatelné vstupy

\*\*\* úprava oceňovacího modelu, od roku 2023 jsou používány tržní pozorovatelné vstupy

\*\*\*\* úprava oceňovacího modelu, od roku 2023 je k ocenění použit model, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu

V roce 2022 došlo k těmto převodům mezi úrovněmi:

<b>tis. Kč</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>
Převod do úrovně 2 z úrovně 1*	212 721
Převod do úrovně 2 z úrovně 3 **	71 449
Převod do úrovně 3 z úrovně 1***	78 743
<b>Celkem převody v roce 2022</b>	<b>362 913</b>

\* změna oceňovacího zdroje, k ocenění v roce 2022 by použit model založený na tržních vstupech

\*\* k ocenění v roce 2022 byl použit model založený na tržních vstupech (oceňovací zdroj zůstal stejný)

\*\*\* změna oceňovacího zdroje, k ocenění v roce 2022 byl použit interní model

### **Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků v úrovni 3**

<b>tis. Kč</b>	<b>Pohledávky za bankami a družstevními záložnami</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	<b>36</b>
Převod do úrovně 3	11
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>47</b>

**Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**tis. Kč** **Dluhové cenné papíry**

<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	<b>557 771</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-42 488
Nákupy	393 174
Prodeje	-196 189
Splacení	-
Převod do úrovně 3	23 899
Převod z úrovně 3	-228 729
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>507 438</b>

**tis. Kč** **Ostatní aktiva**

<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	<b>8 473</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-5 725
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>2 748</b>

**tis. Kč** **Pohledávky za bankami  
a družstevními  
záložnami**

<b>Zůstatek k 1. 1. 2022</b>	<b>-</b>
Převod do úrovně 3	36
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>36</b>

**tis. Kč** **Dluhové cenné papíry**

<b>Zůstatek k 1. 1. 2022</b>	<b>500 464</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	4 615
Nákupy	154 744
Prodeje	-
Splacení	-106 744
Převod do úrovně 3	78 743
Převod z úrovně 3	-74 051
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>557 771</b>

**tis. Kč** **Ostatní aktiva**

<b>Zůstatek k 1. 1. 2022</b>	<b>-</b>
Vznik pohledávky	8 473
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>8 473</b>

### 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:

tis. Kč

Druh investice	Reálna hodnota k 31.12.		Metoda ocenění	Významná veličina nepozorovatelná na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou významnou veličinu		Citlivost na změnu významné veličiny o +0,5 % a -0,5%		
	2023	2022			2023	2022	2023	2022	2023
Dluhové cenné papíry	2023	477 138	Čistá současná hodnota budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí	Část kreditního rozpětí, která není pozorovatelná z trhu	2023	2,96%	2023	8 937	-8 937
	2022	477 024			2022	2,00%	2022	7 122	-7 122
Dluhové cenné papíry	2023	0	Průměrná cena	Indikativní kotace	2023	-	2023	0	0
	2022	2 005			2022	5,00%	2022	3 392	-1 696
Dluhové cenné papíry	2023	30 300	Interní model založen na scénářích	Očekávaná cena podle scénáře	2023	4,94%	2023	49 898	-23 836
	2022	78 743			2022	15,47%	2022	47 041	-47 041
Pohledávky za bankami	2023	47	Interní model založen na scénářích	Míra návratnosti	2023	90,58%	2023	5	-5
	2022	36			2022	69,45%	2022	5	-5
Ostatní pohledávky	2023	2 748	Interní model založen na scénářích	Míra návratnosti	2023	5,29%	2023	6 412	-2 748
	2022	8 473			2022	22,06%	2022	4 042	-4 042

Předpoklady použité pro vyčíslení příznivého a nepříznivého dopadu k 31.12.2023:

- pro dluhové cenné papíry změna kreditního rozpětí -0,5% a +0,5% a nebo změna ceny -10% (ne méně jak 0%) a +10%
- pro pohledávky za bankami a ostatní pohledávky změna míry návratnosti (recovery rate) -10% (ne méně jak 0%) a +10%

Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končí 31. prosince 2023

**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 uvedeným efektům na Čistou hodnotu aktiv připadající na držitele podílových listů.

## 17 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

#### **Pohledávky za bankami a družstevními záložnami**

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

#### **Dluhové cenné papíry**

K 31. prosinci 2023, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (nejlepší rating z agentur Moody's, Standard & Poor's a Fitch, popřípadě interní rating pokud rating od agentur není k dispozici):

**Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

tis.	2023	2022	2023 %	2022 %
AA-	151 754	236 859	1,8%	3,4%
A+	24 970	-	0,3%	0,0%
A	152 643	189 310	1,8%	2,7%
A-	286 907	117 700	3,4%	1,7%
BBB+	376 195	-	4,5%	0,0%
BBB	969 418	1 037 410	11,6%	15,0%
BBB-	1 650 332	1 286 706	19,8%	18,6%
BB+	1 559 596	1 201 225	18,7%	17,4%
BB	1 699 757	741 022	20,4%	10,7%
BB-	721 663	1 383 054	8,6%	20,0%
B+	414 932	63 051	5,0%	0,9%
B	308 474	586 036	3,7%	8,5%
CCC-	30 300	80 748	0,4%	1,2%
<b>K 31. prosinci</b>	<b>8 346 942</b>	<b>6 923 120</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**(b) Tržní riziko**

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem.

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na dluhopisových trzích. Hodnota jednotlivých investičních nástrojů v portfoliu Fondu může v čase kolísat a příjem z nich stoupat i klesat, jejich ziskovost není zaručena.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou proti oceňovacímu rozdílu, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi.

Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99% a doby držení 1 měsíc.



**Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

**Analýza VaR**

tis.	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	3 524	2 980
Úrokové riziko	102 060	101 031
Riziko úvěrového rozpětí	82 691	99 125
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>74 476</b>	<b>103 222</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

**Členění aktiv podle zeměpisných segmentů**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	399 481	-	-	-	399 481
Dluhové cenné papíry	1 623 916	3 655 445	683 546	2 384 035	8 346 942
Ostatní aktiva	97 004	27 499	-	2 853	127 356
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 120 401</b>	<b>3 682 944</b>	<b>683 546</b>	<b>2 386 888</b>	<b>8 873 779</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	865 017	-	-	-	865 017
Dluhové cenné papíry	1 551 214	2 421 438	584 961	2 365 507	6 923 120
Ostatní aktiva	286 393	48 876	-	8 473	343 742
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 702 624</b>	<b>2 470 314</b>	<b>584 961</b>	<b>2 373 980</b>	<b>8 131 879</b>

Zeměpisný segment Ostatní obsahuje Ruskou federaci, Tureckou republiku, Čínskou lidovou republiku.

## Členění aktiv podle odvětví

<b>31. prosince 2023</b>			
tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	399 481	-	<b>399 481</b>
Dluhové cenné papíry	3 281 124	5 065 818	<b>8 346 942</b>
Ostatní aktiva	124 503	2 853	<b>127 356</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 805 108</b>	<b>5 068 671</b>	<b>8 873 779</b>

<b>31. prosince 2022</b>			
tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	865 017	-	<b>865 017</b>
Dluhové cenné papíry	1 658 378	5 264 742	<b>6 923 120</b>
Ostatní aktiva	330 574	13 168	<b>343 742</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 853 969</b>	<b>5 277 910</b>	<b>8 131 879</b>

### (c) Riziko související s deriváty

<b>Měnové forwardy a swapy</b>			
tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022	
Podrozvahové pohledávky z měnových derivátů	7 568 010	6 965 349	
Podrozvahové závazky z měnových derivátů	7 484 959	6 622 543	
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	102 745	330 574	
Záporná reálná hodnota měnových derivátů	25 732	3 836	
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>77 013</b>	<b>326 738</b>	

Splatnost pohledávek a závazků z měnových derivátů je do tří měsíců.

Měnové deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

### (d) Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

**Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých pozicích.

<b>31. prosince 2023</b>				
tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	374 554	21 427	3 500	<b>399 481</b>
Dluhové cenné papíry	767 338	3 687 548	3 892 056	<b>8 346 942</b>
Ostatní aktiva	172	21 758	105 426	<b>127 356</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 142 064</b>	<b>3 730 733</b>	<b>4 000 982</b>	<b>8 873 779</b>
<b>Pasiva</b>				
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	8 696 223	-	-	<b>8 696 223</b>
Ostatní pasiva	39 832	137 645	79	<b>177 556</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>8 736 055</b>	<b>137 645</b>	<b>79</b>	<b>8 873 779</b>
Čistá rozvahová pozice	<b>-7 593 991</b>	<b>3 593 088</b>	<b>4 000 903</b>	<b>-</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	<b>7 514 409</b>	<b>-3 540 620</b>	<b>-3 890 739</b>	<b>83 050</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>-79 582</b>	<b>52 468</b>	<b>110 164</b>	<b>83 050</b>

<b>31. prosince 2022</b>				
tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	826 583	16 552	21 882	<b>865 017</b>
Dluhové cenné papíry	737 973	3 318 273	2 866 874	<b>6 923 120</b>
Ostatní aktiva	4 867	98 961	239 914	<b>343 742</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 569 423</b>	<b>3 433 786</b>	<b>3 128 670</b>	<b>8 131 879</b>
<b>Pasiva</b>				
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	7 779 445	-	-	<b>7 779 445</b>
Ostatní pasiva	35 847	292 820	23 767	<b>352 434</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>7 815 292</b>	<b>292 820</b>	<b>23 767</b>	<b>8 131 879</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	<b>-6 245 869</b>	<b>3 140 966</b>	<b>3 104 903</b>	<b>-</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	<b>6 231 140</b>	<b>-3 034 873</b>	<b>-2 853 461</b>	<b>342 806</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>-14 729</b>	<b>106 093</b>	<b>251 442</b>	<b>342 806</b>

Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

(e) Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

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

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	399 481	-	-	-	-	399 481
Dluhové cenné papíry	1 044 837	2 526 518	4 672 463	103 124	-	8 346 942
Ostatní aktiva	-	-	-	-	127 356	127 356
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 444 318</b>	<b>2 526 518</b>	<b>4 672 463</b>	<b>103 124</b>	<b>127 356</b>	<b>8 873 779</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	-	-	-	-	8 696 223	8 696 223
Ostatní pasiva	-	-	-	-	177 556	177 556
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 873 779</b>	<b>8 873 779</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>1 444 318</b>	<b>2 526 518</b>	<b>4 672 463</b>	<b>103 124</b>	<b>-8 746 423</b>	<b>-</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	865 017	-	-	-	-	865 017
Dluhové cenné papíry	540 662	1 196 552	5 019 927	165 979	-	6 923 120
Ostatní aktiva	-	-	-	-	343 742	343 742
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 405 679</b>	<b>1 196 552</b>	<b>5 019 927</b>	<b>165 979</b>	<b>343 742</b>	<b>8 131 879</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	-	-	-	-	7 779 445	7 779 445
Ostatní pasiva	-	-	-	-	352 434	352 434
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 131 879</b>	<b>8 131 879</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>1 405 679</b>	<b>1 196 552</b>	<b>5 019 927</b>	<b>165 979</b>	<b>-7 788 137</b>	<b>-</b>

**Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze Fondu.

**(f) Riziko likvidity**

Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a nebo některý majetek fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Více než 5 let	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	399 481	-	-	-	399 481
Dluhové cenné papíry	256 043	469 701	7 184 793	436 405	8 346 942
Ostatní aktiva	127 356	-	-	-	127 356
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>782 880</b>	<b>469 701</b>	<b>7 184 793</b>	<b>436 405</b>	<b>8 873 779</b>
<b>Pasiva</b>					
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	8 696 223	-	-	-	8 696 223
Ostatní pasiva	177 556	-	-	-	177 556
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>8 873 779</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 873 779</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-8 090 899</b>	<b>469 701</b>	<b>7 184 793</b>	<b>436 405</b>	<b>-</b>

Fond korporátních dluhopisů, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

31. prosince 2022

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Více než 5 let	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	864 981	36	-	-	865 017
Dluhové cenné papíry	185 305	321 184	5 971 527	445 104	6 923 120
Ostatní aktiva	339 047	4 695	-	-	343 742
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>1 389 333</b>	<b>325 915</b>	<b>5 971 527</b>	<b>445 104</b>	<b>8 131 879</b>
<b>Pasiva</b>					
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů					
	7 779 445	-	-	-	7 779 445
Ostatní pasiva	352 434	-	-	-	352 434
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>8 131 879</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 131 879</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-6 742 546</b>	<b>325 915</b>	<b>5 971 527</b>	<b>445 104</b>	<b>-</b>

(g) Riziko udržitelnosti

Fond prosazuje environmentální vlastnost (ESG) v souladu s čl. 8 nařízení (EU) 2019/2088 (SFDR), ale nebude realizovat žádné udržitelné investice a stejně tak tyto investice nejsou jeho cílem. Investiční cíl a strategie Fondu budou naplňovány s ohledem na ESG charakteristiky společností, do jejichž cenných papírů Fond investuje. Výběr aktiv je založen na zvážení finančních i nefinančních kritérií.

Fond může investovat pouze do společností s odpovědnými postupy pro správu a řízení.

Fond investuje minimálně 85 % svých investic do investičních nástrojů těch emitentů, kteří jsou v souladu s environmentální charakteristikou tohoto finančního produktu. Investice Fondu nejsou přímo zacíleny na environmentálně udržitelné hospodářské činnosti, nicméně Fond využívá tzv. negativní seznam za účelem omezení investic do společností vykazujících vyšší environmentální rizika (např. emitenti podílející se na podnikání v odvětví těžby uhlí).

Investice do cenných papírů mohou být omezeny nebo vyloučeny používáním Etického filtru Společnosti. Mezi metody používané Společností k měření ukazatelů udržitelnosti v oblasti těžby uhlí patří následující:

- Negativní (vyklučující prověřování): Emitenti aktiv (včetně mateřských společností, je-li to relevantní), do kterých může Fond investovat v rámci nastavení investiční strategie, budou posuzováni z hlediska Etického filtru, především s cílem vyloučit emitenty s významným zapojením do činností v sektoru těžby uhlí, definované prostřednictvím kvantifikovatelných prahových hodnot. Etický filtr a vyloučení emitenti budou průběžně monitorováni a v případě potřeby, minimálně jednou ročně, dojde k jejich revizi a aktualizaci.

Ukazatele udržitelnosti používané k hodnocení správných postupů správy a řízení společností, do kterých bylo investováno, zahrnují soulad s uznávanými normami a standardy: soulad s principy OSN Global Compact, soulad s hlavními principy OSN pro podnikání a lidská práva a soulad se základními principy Mezinárodní organizace práce.

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

## 20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

Ing. Josef Beneš

25. dubna 2024

Ing. Michal Toufar



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**INFORMAČNÍ POVINNOST**

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a dalších relevantních právních předpisů uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Ing. Daniel Kukačka

Vzdělání:

1987 - 1993

ČVUT v Praze, obor: technická kybernetika

1995

Makléřská zkouška

Odborná praxe:

01/2016 – dosud

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.,  
portfolio manager

9/2007 - 12/2015

Generali Investments CEE, a.s. (do 06/2008 PPF Asset  
Management a.s.,

06/2008 - 01/2015

Generali PPF Asset Management a.s., portfolio manažer

10/2000 - 9/2007

ČP INVEST investiční společnost, a.s., senior portfolio manažer  
a člen dozorčí rady (do 10/2004)

6/1999 - 5/2000

PPF investiční společnost a.s., portfolio manažer a člen  
představenstva

2/1997 - 6/1999

PPF burzovní společnost a.s., portfolio manažer

2/1995 - 2/1997

Stratego Invest, analytik

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

2/1995 - 2/1996	Stratego Invest, portfolio manažer
2/1996	Stratego Invest, vedoucí oddělení správy aktiv

**b) identifikační údaje každého deponitáře fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou činnost deponitáře vykonával**

Deponitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování,**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.

FOND KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále v této části jen „FOND“)

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) identifikaci 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

Název cenného papíru	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
STILLWATER MINING CO	USU85969AE07	308 487	317 621	15 820
USIMINAS INTERNATIONAL	USL95806AA06	296 617	313 882	13 930
PT ADARO INDONESIA	USY70902AB04	316 571	313 792	14 250
SASOL FINANCING USA LLC	US80386WAC91	295 920	311 639	14 700
TURK SISE VE CAM FABRIKA	XS1961010987	322 628	308 474	13 500
ENERGO PRO AS	XS2412048550	261 294	283 002	12 425
MBANK SA	XS2680046021	266 754	286 106	107
BANKA COMERCIALA ROMANA	AT0000A34CN3	247 439	267 648	98
SOCIETE GENERALE	USF8586CH211	256 706	256 052	11 600
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS2113139195	278 302	252 387	114
ALLWYN INTERNATIONAL AS	XS2113253210	229 504	249 338	10 297
CTP NV	XS2356029541	229 010	247 997	10 600
PERIAMA HOLDINGS LLC/DE	XS2224065289	220 634	237 142	10 600
KOC HOLDING AS	XS1961766596	234 298	235 388	10 342
BANK POLSKA KASA OPIEKI	XS2724428193	221 703	228 789	9 000
PKOBP FLOAT 01/02/26	XS2582358789	212 798	234 425	8 900
CZECHOSLOVAK GROUP	CZ0003550808	25 000	222 984	20 500
BANCA TRANSILVANIA Float 27/04/2027	XS2616733981	203 218	231 312	8 382
JAPFA COMFEED TBK PT	XS2313088739	234 460	214 885	10 800
OTP BANK NYRI	XS2499691330	168 166	173 749	6 800
SYNTHOS SA 2,5 7/6/28	XS2348767836	166 224	152 258	7 216
CZECH REPUBLIC 0,29 27	CZ0001004105	150 270	151 754	15 000
CESKA SPORITELNA AS	XS2555412001	146 557	152 643	60
ANADOLU EFES BIR	XS2355105292	139 133	141 484	7 400
NISSAN MOTOR CO	USJ57160DY66	132 899	140 008	6 450
OTP BANK NYRT	XS2698603326	131 577	140 011	5 391
NOVA KREDITNA BANKA MARI	XS2639027346	123 184	132 646	50
CTP NV	XS2434791690	100 705	112 287	4 850
RAIFFEISENBANK	XS2559478693	100 000	108 547	20
CENTRAIS ELETRICAS BRASI	USP22835AA30	105 897	103 896	4 700
GOLD FIELDS OROGEN HOLD	XS1993965950	100 697	103 895	4 500
RAIFFEISEN BANK RT	XS2559379529	98 468	103 509	40
MBH BANK NYRT	XS2701655677	95 674	101 367	3 845
INTL PERSONAL FINANCE PL	XS2256977013	107 322	99 377	4 100
MND AS	CZ0003538183	93 027	93 654	31
Raiffeisenbank AS	XS2577033553	88 254	96 233	36
SAPPI PAPIER HOLDNG GMBH	XS2310951103	77 568	89 702	3 721
CZECHOSLOVAK GRO	CZ0003532681	84 000	89 670	8 400

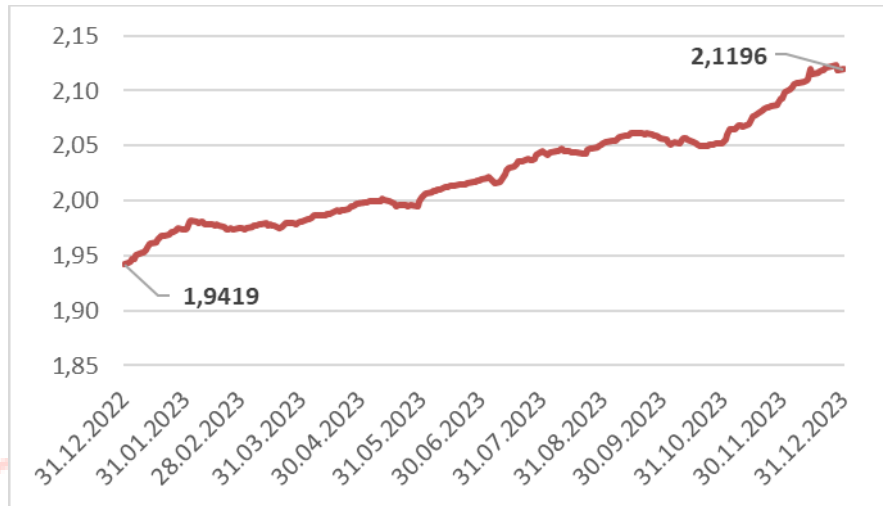
Pohledávky za bankami činí 399 481 tis. Kč a finanční deriváty 102 745 tis. Kč.

POPISNÁ ČÁST

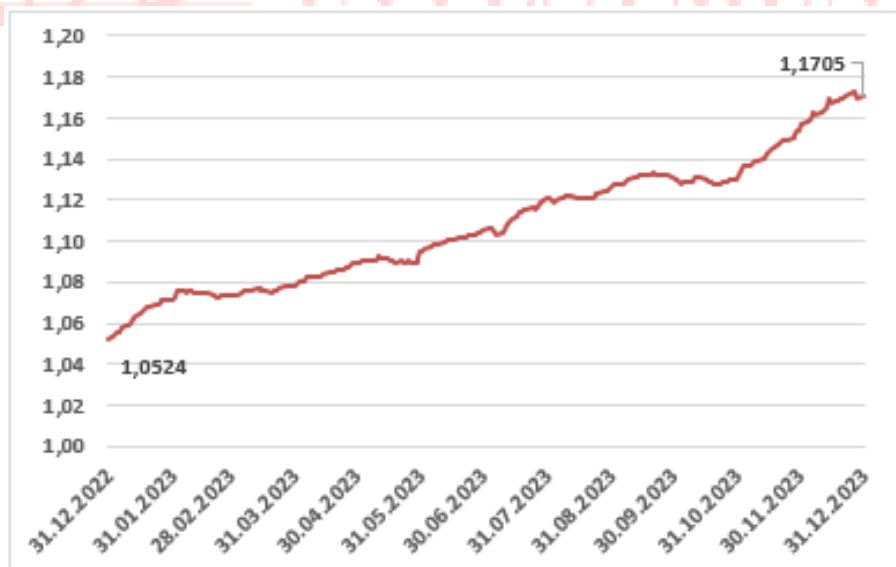
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- f) vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Třída R (CZ0008471786)



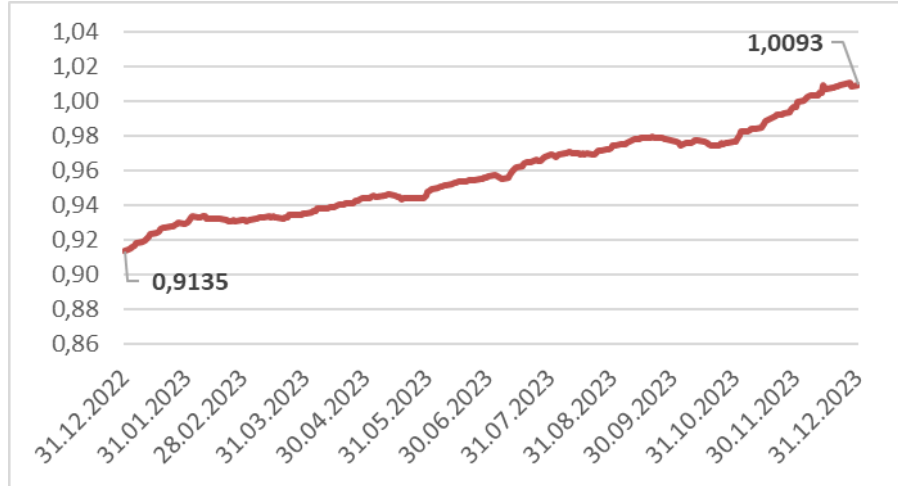
Třída I (CZ0008475522)



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Třída P (CZ0008476397)



- g) soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

- h) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

- i) 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**

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 1,90 % (Třída R), 0,5 % (Třída P) a 0,00 % (Třída I) z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

U P třídy fondu může být aplikován výkonnostní poplatek, který byl v roce 2023 stanoven na 10 % (z částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne poslední aktuální hodnotu podílové listu, při níž byl v období předchozích pěti let přiznán výkonnostní poplatek, případně hodnotu podílové listu vypočtenou na začátku pětiletého období (tzv. High on High)).

## POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Skutečně zúčtovaný výkonnostní poplatek dosáhl v roce 2023 v relativním vyjádření 0,10 % hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu ke konci roku 2023.

**j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

**Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 2.**

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybu na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.

**k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

**l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

**m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo nemovitostních společností.



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Třída R

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2014	1,8374	3 401 842	1 851 485 986
31.12.2015	1,9458	4 081 009	2 097 369 787
31.12.2016	2,0168	4 454 362	2 208 613 221
31.12.2017	2,0282	6 354 583	3 130 237 222
31.12.2018	1,9983	6 000 492	3 002 730 032
31.12.2019	2,0914	6 190 124	2 959 804 391
31.12.2020	2,1437	7 324 049	3 416 546 978
31.12.2021	2,1187	8 813 017	4 159 575 635
31.12.2022	1,9419	7 451 293	3 847 599 131
31.12.2023	2,1196	8 164 971	3 862 149 143

Třída I

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2018	1,0037	22 442	22 359 214
31.12.2019	1,0683	89 040	83 344 536
31.12.2020	1,1155	158 193	141 818 648
31.12.2021	1,1262	177 178	157 321 160
31.12.2022	1,0524	162 930	155 235 910
31.12.2023	1,1705	254 468	217 950 231

Třída P

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2021	0,9817	74 290	75 674 189
31.12.2022	0,9135	165 222	181 361 997
31.12.2023	1,0093	276 785	274 936 948

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**q) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**r) stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- s) **zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- t) **informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

Vzhledem k tomu, že Fond prosazuje environmentální nebo sociální vlastnosti podle čl. 8 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 (SFDR), předkládá Společnost následující informace:

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

Název produktu: **Generali Fond korporátních dluhopisů**  
Identifikační kód právnické osoby: **315700015WIRK1WB4Q09**

## Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

**Ano**

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

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

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

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

**Ne**

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

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

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

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

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

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

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

Fond investuje do činností s nízkou expozicí vůči emitentům, jejichž podnikatelské aktivity souvisejí s uhlím. To je realizováno zejména s využitím pasivního screeningu (vyloučení investic na základě sledování parametrů jejich expozice do těchto emitentů).

### **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

(Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.)

Od roku 2022 je sledovaným ukazatelem udržitelnosti Fondu expozice vůči aktivům, která nesouvisejí s činnostmi v oblasti těžby a zpracování uhlí. Ke konci roku 2023 činila tato expozice 96,2 % celkových aktiv<sup>1</sup>. Další ukazatele udržitelnosti mohou být doplňovány v návaznosti na úpravy investiční strategie Fondu a většího množství dostupných údajů.

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

Ke konci roku 2022 činila tato expozice 92,9 % celkových aktiv<sup>1</sup>.

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

Fond neprováděl udržitelné investice, které by přispívaly k některému z environmentálních cílů.

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

Fond neprováděl udržitelné investice, které by přispívaly k některému z environmentálních cílů.

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

---

<sup>1</sup>V roce 2023 došlo ke změně metodiky pro výpočet podílu majetku (aktiv) Fondu na činnostech nesouvisejících s těžbou a zpracováním uhlí. Údaj ve výroční zprávě za rok 2022 z těchto aktiv vylučoval vklady u bank, platné hodnoty za rok 2023 již vklady u bank do celkových aktiv Fondu zahrnují.

## POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

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

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

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

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

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

Fond sledoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti prostřednictvím kritérií souvisejících se změnami klimatu, jako je uhlíková stopa portfolia Fondu; Kritérií založených na normách: expozice vůči společnostem, které se podílejí na porušování zásad UN Global Compact.

V rámci opatření zaměřených na omezení nebo eliminaci potenciálního nepříznivého dopadu investic uplatňoval Společnost vylučovací kritéria.

Podrobné informace jsou uvedeny v dokumentu Prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti, uveřejněném na adrese <https://www.generalinvestments.cz/informace-souvisejici-s-udrzitelnosti.html>.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?**

Podíl investic je uveden na úrovni jednotlivého cenného papíru.

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země emitenta
STILLWATER MINING CO	Těžební průmysl	3,7%	US
USIMINAS INTERNATIONAL	Ocelářství	3,6%	LU
PT ADARO INDONESIA	Těžba uhlí	3,6%	ID
SASOL FINANCING USA LLC	Chemický průmysl	3,6%	ZA
TURK SISE VE CAM FABRIKA	Domácí potřeby	3,5%	TR
MBANK SA	Bankovníctví	3,3%	PL
ENERGO PRO AS	Alternativní zdroje energie	3,3%	CZ
BANKA COMERCIALA ROMANA	Bankovníctví	3,1%	RO
SOCIETE GENERALE	Bankovníctví	2,9%	FR
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	Bankovníctví	2,9%	SI
ALLWYN INTERNATIONAL AS	Zábavní průmysl	2,9%	CZ
CTP NV	Nemovitostní společnosti	2,9%	NL
PERIAMA HOLDINGS LLC/DE	Ocelářství	2,7%	US
KOC HOLDING AS	Holdingové společnosti	2,7%	TR
PKOBP FLOAT 01/02/26	Bankovníctví	2,7%	PL

(Seznam zahrnuje investice, které představují největší podíl investic daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: rok 2023)

**Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?**

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

Ve sledovaném období se Fond nezavázal investovat do hospodářských činností, které přispívají k environmentálnímu cíli.

**Jaká byla alokace aktiv?**

Podíl investic souvisejících s udržitelností činil 96,2 % celkových aktiv<sup>1</sup>.

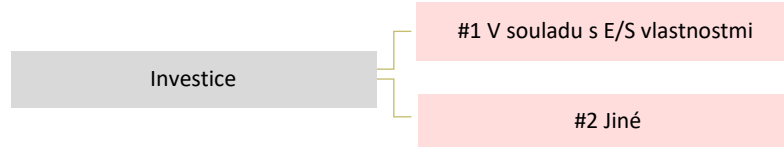
Účelem zbývajících investic bylo dosažení cílů v souladu s investiční politikou Fondu popsanou ve statutu, a to bez ambice prosazování vybrané environmentální vlastnosti. Tato kategorie zahrnuje zejména investice do cenných papírů emitentů převážně s nedostatečným vykazováním, nebo nástrojů, u nichž není možné provést analýzu, do jaké míry naplňují environmentální/sociální vlastnost prosazovanou Fondem.

Kategorie "Jiné" dále zahrnuje peněžní ekvivalenty a pomocná likvidní aktiva, jako jsou obchodovatelné nástroje peněžního trhu včetně vkladů nebo termínovaných vkladů (vklady u úvěrových institucí), vkladové certifikáty a fondy krátkodobých dluhopisů, do kterých může Fond investovat v rámci své investiční strategie. Tato kategorie může zahrnovat investice do subjektů kolektivního investování, které nejsou v souladu s prosazovanými environmentálními nebo sociálními charakteristikami.

## POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

V případě těchto investic nejsou dány žádné environmentální nebo sociální záruky.



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

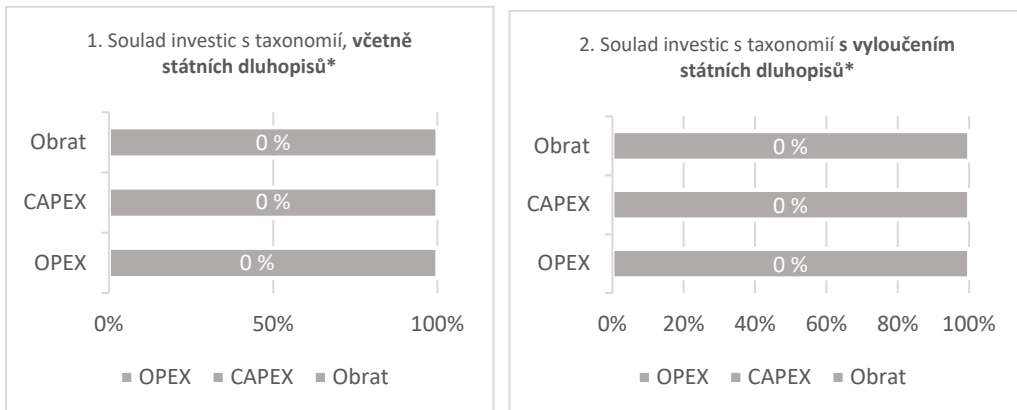
Kategorie **#2 Jiné** zahrnuje zbývající investice finančního produktu, které nejsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi ani je nelze považovat za udržitelné investice.

### V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

Uvedeno v tabulce výše.

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

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



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

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- **obratu** znázorňující, jak "zelené" jsou společnosti, do nichž je investováno, dnes.
- **kapitálových výdajích** (CAPEX) znázorňující zelené investice do společností, do nichž je investováno, relevantní pro přechod na zelenou ekonomiku,

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- **provozních nákladech** (OPEX) představující zelené provozní činnosti společností, o nichž je investováno.

Není relevantní, neboť cílem Fondu nebylo provádět investice v souladu s taxonomií EU.

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

**Podpůrné činnosti** přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

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

Není relevantní, neboť Fond neinvestoval do přechodných a podpůrných činností.

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

Není relevantní, neboť ani v předchozím referenčním období Fond neprováděl investice, které by byly v souladu s taxonomií EU.

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

Jde o investice, které nezohledňují kritéria pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.

Fond neprováděl udržitelné investice s environmentálním cílem, které nebyly environmentálně udržitelnými hospodářskými činnostmi.

### Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Fond neprováděl sociálně udržitelné investice.

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

Investice prostřednictvím ETF (pro získání diverzifikované expozice vůči cílovým trhům / regionům / sektorům).

Investice, které nepřispívají k prosazovaným vlastnostem v oblasti životního prostředí a jejichž expozice se plánuje snížit v souladu s tržními příležitostmi nebo jsou drženy do splatnosti.

U těchto investic nebyly zajištěny žádné minimální environmentální nebo sociální záruky.

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

Během referenčního období nebyla přijata žádná zvláštní opatření. Obecně platí, že v rámci angažovanosti Společnost upřednostňuje konstruktivní dialog s různými cíli: posílit porozumění emitentům, do nichž investuje, sdílení případných obav týkajících se ESG a rovněž předkládání realizovatelných návrhů zaměřených na řešení potenciálních problémů souvisejících s tématem ESG. Cílem schůzek s vedoucími pracovníky a řediteli emitentů je sdílení dlouhodobé orientace,



## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

konstruktivního přístupu orientovaného na výsledky a pochopení, jak emitenti transformovali svůj provozní model tak, aby začlenily zásady ESG do celé své organizace. Kromě toho může v relevantních případech probíhat spolupráce s dalšími investory, kteří sdílejí stejné obavy, aby se maximalizoval dopad na zapojenou společnost, tj. emitenta.

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

Žádná referenční (srovnávací) hodnota nebyla použita.

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

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

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

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

#### **Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

*1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem*

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

*2. pobočky nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí*

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.general.com/>.

#### **Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

#### **Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.



**GENERALI  
INVESTMENTS**

## VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**FOND BALANCOVANÝ KONZERVATIVNÍ, OTEVŘENÝ  
PODÍLOVÝ FOND GENERALI INVESTMENTS CEE,  
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://www.generali-investments.cz)





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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Fond balancovaný konzervativní, otevřený  
podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

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

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

## *Základ pro výrok*

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

## *Ostatní informace*

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Generali Investments CEE, 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 významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo 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.

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

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

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

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

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



kteře jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Fond balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Fond balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**Fond balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč		Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>AKTIVA</b>				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	144 280	163 168
	<i>v tom:</i>			
	a) splatné na požádání		144 280	43 065
	b) ostatní pohledávky		-	120 103
5	Dluhové cenné papíry	4	2 527 891	2 193 463
	<i>v tom:</i>			
	a) vydané vládními institucemi		82 610	271 305
	b) vydané ostatními osobami		2 445 281	1 922 158
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	607 221	537 855
11	Ostatní aktiva	6	47 363	94 710
<b>Aktiva celkem</b>			<b>3 326 755</b>	<b>2 989 196</b>

tis. Kč		Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PASIVA</b>				
	Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	8	3 266 879	2 896 539
4	Ostatní pasiva	7	59 876	92 657
<b>Pasiva celkem</b>			<b>3 326 755</b>	<b>2 989 196</b>

tis. Kč		Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>				
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>			<b>6 117 022</b>	<b>5 553 720</b>
4	Pohledávky z pevných termínových operací	19c	2 850 143	2 657 181
8	Hodnoty předané k obhospodařování	9	3 266 879	2 896 539
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>			<b>2 817 449</b>	<b>2 561 610</b>
12	Závazky z pevných termínových operací	19c	2 817 449	2 561 610

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31.12.2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	160 319	116 272
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>		149 029	109 083
2	Náklady na úroky a podobné náklady		-	-103
3	Výnosy z akcií a podílů	11	18 276	14 373
5	Náklady na poplatky a provize	12	-66 219	- 60 974
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	271 599	-473 667
8	Ostatní provozní náklady		-10	-
9	Správní náklady	15	-262	-232
	<i>b) ostatní správní náklady</i>		-262	-232
<b>19</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>383 703</b>	<b>-404 331</b>
23	Daň z příjmů	16	-2 832	-8 744
<b>24</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>8</b>	<b>380 871</b>	<b>-413 075</b>
	<i>z toho: vztahující se k čistým aktivům připadajícím na držitele podílových listů</i>		380 871	-413 075



## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Fond byl založen jako otevřený podílový fond pod názvem Alpha Effect - otevřený podílový fond KIS a.s. kapitálová investiční společnost České pojišťovny. Účastnil se druhé vlny kuponové privatizace. Jeho podílové listy s ISIN CZ0008470382 byly veřejně obchodovatelné. Odkup a nákup podílových listů fond zahájil 1. 1. 1998. V roce 2001 se Fond stal fondem s nekótovanými podílovými listy, došlo ke štěpení jeho podílových listů a byl přejmenován z Alpha Effect na Fond globálních značek. Jeho podílové listy dostaly nové (nynější) ISIN. V roce 2002 byl po změně jména společnosti upraven název Fondu na Fond smíšený otevřený podílový fond ČP Invest investiční společnost, a.s. (od 1. 1. 2016 Fond balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.). Dne 29. 4. 2005 byl Fond přeměněn ze speciálního fondu na standardní fond. S účinností od 1. 1. 2016 bylo označení fondu změněno na Fond balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále jen „Zákon“), který je platný od 19. 8. 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

Podle klasifikace závazné pro členy AKAT ČR se jedná o smíšený fond.

Fond nemá žádné zaměstnance. Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána správcem podílového fondu Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., dále jen „Společnost“.

V roce 2018 byla v rámci fondu založená nová investiční Třída I. Třída I je určena pro institucionální klienty, jejichž majetek obhospodařuje Společnost. Společnost si za obhospodařování a administraci Třídy I neúčtuje žádnou úplatu.

V roce 2021 byla v rámci fondu založená nová investiční Třída P. Třída P je určena jak pro institucionální, tak retailové klienty. Za podmínek stanovených statutem fondu může Společnosti vzniknout právo na výkonnostní poplatek. Výkonnostní poplatek se vypočte jako součin aktuální vyhlášené sazby výkonnostního poplatku (10%) a částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne Referenční ukazatel. Referenčním ukazatelem je aktuální hodnota podílového listu, z níž byl v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti přiznán poslední výkonnostní poplatek. Pokud takový výkonnostní poplatek nebyl přiznán, je Referenčním ukazatelem první vypočtená aktuální hodnota podílového listu Třídy P Fondu v průběhu aktuálního Referenčního období sledování

výkonnosti. Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci Třídy P Fondu činí 0,50 % z průměrné hodnoty NAV (čisté hodnoty aktiv) Třídy P Fondu za účetní období. Nyní má fond tři investiční třídy, Třidu R, Třidu I a Třidu P.

#### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze).

#### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytuje UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne od 1. 1. 2014. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

#### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

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

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY**

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

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

### **(b) Finanční aktiva a finanční závazky**

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je od 1. ledna 2021 aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)

- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykazání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává od 1. 1. 2021 ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držných v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

## Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změnil obchodní model pro řízení finančních aktiv.

## Finanční závazky

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.

## Odúčtování

### Finanční aktiva

Společnost 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 užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které Společnost ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

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

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojené 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.

### Finanční závazky

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

### Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

#### Finanční aktiva

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

## Finanční závazky

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

## Stanovení reálné hodnoty

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.

## Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

### (c) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

#### (d) **Reálná hodnota cenných papírů**

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

#### **Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

#### (e) **Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.



Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

**(f) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Společnost v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 7, 8, 12 a 14.

**(j) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(k) Prostředky investované do Fondu a vlastní kapitál fondu**

V souladu se standardem IAS 32, odstavci 16a – 16b a 16c – 16d, je nutné posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou i nadále na základě výjimky vykázány jako vlastní kapitál, nebo zda budou vykázány jako závazek.

Fond, nesplnil podmínku 16A písm. (c) na stejné znaky, protože se podílové listy v jednotlivých třídách liší ve výši správních poplatků. Z toho důvodu jsou vydané podílové listy od 1.1.2021 vykázány jako závazek v položce rozvahy Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů.

Ve stejné položce rozvahy je vykázáno emisní ážio, nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období a zisk nebo ztráta za účetní období.

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

**(l) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

**(m) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

**(n) Následné události**

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

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

**(o) Změna účetních metod a postupů**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1.1.2023 do 31.12.2023 nezměnily.

**3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	144 280	43 065
Termínované vklady	-	120 103
<b>Celkem</b>	<b>144 280</b>	<b>163 168</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., a Raiffeisenbank a.s. a jsou splatné na požádání. Ke konci roku 2023 nemá fond žádné otevřené termínované vklady. V průběhu roku 2023 byly termínované vklady vedeny u Československé obchodní banky, a.s., UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. a Komerční banky, a.s. Termínované vklady byly v roce 2022 vedeny u Československé obchodní banky, a.s., Národní rozvojové banky, a. s. a České spořitelny, a.s.

**Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií**

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

#### 4 DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Dluhopisy vydané vládními institucemi	82 610	271 305
Dluhopisy vydané ostatními osobami	2 445 281	1 922 158
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>2 527 891</b>	<b>2 193 463</b>

##### Klasifikace dluhových cenných papírů dle oceňovacích kategorií

Všechny dluhové cenné papíry jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

#### 5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Akcie	607 221	463 693
Podílové listy a ostatní podíly	-	74 162
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>607 221</b>	<b>537 855</b>

##### Klasifikace akcií, podílových listů a ostatních podílů dle oceňovacích kategorií

Všechny akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

#### 6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	38 850	89 633
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	535	2 472
Poskytnutý kolaterál	6 676	-
Ostatní	1 302	2 605
<b>Celkem</b>	<b>47 363</b>	<b>94 710</b>

Ostatní aktiva k 31.12.2023 a 31.12.2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 14.

##### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 7 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	8 071	987
Ostatní závazky	5 438	4 866
Závazky z nákupu cenných papírů	-	16 246
Přijatý kolaterál	38 076	63 181
Závazky vůči podílníkům	835	650
Odložený daňový závazek	6 902	6 239
Dohadné účty pasivní	554	488
<b>Celkem</b>	<b>59 876</b>	<b>92 657</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v bodě 14.

## 8 ČISTÁ HODNOTA AKTIV PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ A VLASTNÍ KAPITÁL

V souladu se standardem IAS 32 a z důvodu existence tříd s odlišnými podmínkami byly položky vlastního kapitálu reklasifikovány na závazky. V ostatních pasivech přibyla položka nazvaná Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů. Od 1. 1. 2021 Fond nevykazuje žádný vlastní kapitál.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>3 266 879</b>	<b>2 896 539</b>
<i>V tom:</i>		
a) podílové listy v nominální hodnotě	1 696 036	1 697 489
b) emisní ážio	936 886	945 964
c) nerozdělený majetek	262 434	262 434
d) nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období	-9 348	403 727
e) podíl na zisku/ztrátě za účetní období	380 871	- 413 075

Rozvahová položka Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů se skládá k 31. 12. 2023 z 1 638 600 410 ks (2022: 1 645 751 570 ks) podílových listů Třídy R, 23 988 790 ks (2022: 24 073 476 ks) podílových listů Třídy I a 33 447 086 ks (2022: 27 663 643 ks) podílových listů Třídy P, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 1,9591 Kč (2022: 1,7296 Kč) ve Třídě R, 1,2430 Kč (2022: 1,0756Kč) ve Třídě I a 1,0043 Kč (2022: 0,8742 Kč) ve Třídě P. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv Fondu připadající na jeden podílový list.

V případě fondů s více třídami je cena podílového listu stanovena jako čistá hodnota aktiv dané třídy připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
 Třída R**

tis. Kč	Podílové listy				Celkem
	v nominální Hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený majetek	Nerozdělený zisk / ztráta	
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>1 756 519</b>	<b>1 029 753</b>	<b>262 434</b>	<b>400 565</b>	<b>3 449 271</b>
Vydané 2022	167 358	125 989	-	-	293 347
Odkoupené 2022	-278 126	-209 996	-	-	-488 122
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	-408 032	-408 032
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>1 645 752</b>	<b>945 745</b>	<b>262 434</b>	<b>-7 467</b>	<b>2 846 464</b>
Vydané 2023	174 196	144 350	-	-	318 546
Odkoupené 2023	-181 348	-153 051	-	-	-334 399
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	372 983	372 983
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>1 638 600</b>	<b>937 044</b>	<b>262 434</b>	<b>365 516</b>	<b>3 203 594</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
 Třída I**

tis. Kč	Podílové listy				Celkem
	v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený majetek	Nerozdělený zisk / ztráta	
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>29 253</b>	<b>2 577</b>	<b>-</b>	<b>3 180</b>	<b>35 010</b>
Vydané 2022	-	-	-	-	-
Odkoupené 2022	-5 179	-428	-	-	-5 607
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	-3 510	-3 510
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>24 074</b>	<b>2 149</b>	<b>-</b>	<b>-330</b>	<b>25 893</b>
Vydané 2023	-	-	-	-	-
Odkoupené 2023	-85	-15	-	-	-100
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	3 967	3 967
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>23 989</b>	<b>2 134</b>	<b>0</b>	<b>3 637</b>	<b>29 760</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů –  
 Třída P**

tis. Kč	Podílové listy		Nerozdělený majetek	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
	v nominální hodnotě	Emisní ážio			
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>10 221</b>	<b>-223</b>	-	<b>-18</b>	<b>9 980</b>
Vydané 2022	20 854	-2 110	-	-	18 744
Odkoupené 2022	-3 411	403	-	-	-3 008
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	-1 534	- 1 534
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>27 664</b>	<b>-1 930</b>	-	<b>-1 551</b>	<b>24 183</b>
Vydané 2023	9 511	-579	-	-	8 932
Odkoupené 2023	-3 728	217	-	-	-3 510
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	3 921	3 921
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>33 447</b>	<b>-2 292</b>	-	<b>2 370</b>	<b>33 525</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
 všechny třídy dohromady**

tis. Kč	Podílové listy		Nerozdělený majetek	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
	v nominální Hodnotě	Emisní ážio			
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>1 795 993</b>	<b>1 032 107</b>	<b>262 434</b>	<b>403 727</b>	<b>3 494 261</b>
Vydané 2022	188 212	123 878	-	-	312 091
Odkoupené 2022	-286 717	-210 021	-	-	-496 737
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	-413 075	-413 075
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>1 697 489</b>	<b>945 965</b>	<b>262 434</b>	<b>-9 348</b>	<b>2 896 539</b>
Vydané 2023	183 707	143 771	-	-	327 478
Odkoupené 2023	-185 160	-152 849	-	-	-338 009
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	380 871	380 871
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>1 696 036</b>	<b>936 887</b>	<b>262 434</b>	<b>371 523</b>	<b>3 266 879</b>

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů

ks. PL	Třída R	Třída I	Třída P	Celkem
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2021 tento počet podílových listů</b>	<b>1 756 518 759</b>	<b>29 252 988</b>	<b>10 221 042</b>	<b>1 795 992 789</b>
Vydané 2022	167 358 400	-	20 854 042	188 212 442
Odkoupené 2022	-278 125 589	-5 179 512	-3 411 441	-286 716 542
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>1 645 751 570</b>	<b>24 073 476</b>	<b>27 663 643</b>	<b>1 697 488 689</b>
Vydané 2023	174 196 177	-	9 511 036	183 707 213
Odkoupené 2023	-181 347 212	-84 811	-3 727 593	-185 159 616
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>1 638 600 535</b>	<b>23 988 665</b>	<b>33 447 086</b>	<b>1 696 036 286</b>

## Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami

tis. Ks	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Generali Investments CEE, investiční společnost a.s. – Třída I	10 000	10 000
<b>Celkem</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>

## Rozdělení zisku / ztráty

Ztráta investiční třídy R za rok 2022 ve výši 408 032 tis Kč byla rozdělena na dvě části, 400 565 tis Kč bylo převedeno na účet nerozděleného zisku a 7 468 bylo převedeno na účet neuhrazené ztráty, ztráta investiční třídy I za rok 2022 ve výši 3 510 tis. Kč byla rozdělena na dvě části, 3 180 tis Kč bylo převedeno na účet nerozděleného zisku a 329 tis Kč bylo převedeno na účet neuhrazené ztráty, ztráta investiční třídy P za rok 2022 ve výši 1 534 tis Kč byla převedena na účet neuhrazené ztráty.

Rozdělení zisku investiční třídy R za rok 2023 ve výši 372 983 tis. Kč, zisku investiční třídy I za rok 2023 ve výši 3 967 tis. Kč a rozdělení zisku investiční třídy P za rok 2023 ve výši 3 921 tis. Kč nebylo prozatím schváleno představenstvem Společnosti.

## 9 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 3 266 879 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 2 896 539 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Položka hodnoty předané k obhospodařování představuje majetek fondu (Net Asset Value).



## 10 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z dluhových cenných papírů	40 237	56 024	13 958	38 810	149 029
Úroky z bankovních účtů	8 095	-	-	-	8 095
Úroky z termínovaných vkladů	3 195	-	-	-	3 195
<b>Celkem</b>	<b>51 527</b>	<b>56 024</b>	<b>13 958</b>	<b>38 810</b>	<b>160 319</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z dluhových cenných papírů	24 936	10 882	10 573	62 692	109 083
Úroky z bankovních účtů	52	-	-	-	52
Úroky z termínovaných vkladů	7 137	-	-	-	7 137
<b>Celkem</b>	<b>32 125</b>	<b>10 882</b>	<b>10 573</b>	<b>62 692</b>	<b>116 272</b>

Mezi ostatní země jsou zahrnuty Turecká republika, Ruská federace, Jižní Afrika a Indonésie

Tyto výnosy plynou z finančních aktiv povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 11 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	3 225	8 568	2 350	4 133	18 276
<b>Celkem</b>	<b>3 225</b>	<b>8 568</b>	<b>2 350</b>	<b>4 133</b>	<b>18 276</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	2 714	6 149	3 185	2 325	14 373
<b>Celkem</b>	<b>2 714</b>	<b>6 149</b>	<b>3 185</b>	<b>2 325</b>	<b>14 373</b>

## 12 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování fondu	61 497	57 206
Poplatek depozitářů	2 193	3 039
Ostatní poplatky a provize	2 529	729
<b>Celkem</b>	<b>66 219</b>	<b>60 974</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 2 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Třídy R, 0% Třídy I a 0,5% Třídy P . Náklady na služby Depozitáře

činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,07% průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu celého Fondu.

### 13 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

#### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	23 069	139 199	51 444	12 430	226 142
Deriváty	38 820	-	-	-	38 820
Ostatní kurzové rozdíly	-132	4 858	524	1 270	6 520
Ostatní	68	33	5	11	117
<b>Celkem</b>	<b>61 825</b>	<b>144 090</b>	<b>51 973</b>	<b>13 711</b>	<b>271 599</b>

#### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	-10 747	-111 046	-39 768	-369 124	-530 685
Deriváty	63 771	-	-	-	63 771
Ostatní kurzové rozdíly	-509	-5 210	-799	-307	-6 825
Ostatní	72	10	-10	-	72
<b>Celkem</b>	<b>52 587</b>	<b>-116 246</b>	<b>-40 577</b>	<b>-369 431</b>	<b>-473 667</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 14 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	5 431	4 810
Náklady		
Poplatek za obhospodařování fondu	61 497	57 206
Výkonnostní poplatek	16	-
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	3 266 879	2 896 539

Podílové listy vlastněné spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodě 8. Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společnosti, jsou uvedeny v bodě 12.

## 15 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč. DPH)	262	232
<b>Celkem</b>	<b>262</b>	<b>232</b>

## 16 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (sražená daň ze zahraničních dividend)	2 618	2 377
Splatný daňový náklad (daň z příjmů ve výši 5%)	-	-
Odložený daňový náklad*	662	6 239
Úprava daňového nákladu minulého období**	-448	128
<b>Celkem</b>	<b>2 832</b>	<b>8 744</b>

\*Odložený daňový závazek vypočtený z oceňovacích rozdílů ruských dluhopisů, u kterých je riziko budoucího nesplacení

\*\*V této položce jsou zahrnuty refundace sražených daní ze zahraničních dividend. Sražené daně refunduje fond v následujícím roce.

Splatná daň – analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	383 703	-404 331
Výnosy tvořící samostatný základ daně	-15 051	-11 659
Ostatní úpravy daňového základu	6 982	5 123
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-375 634	-
Daňový základ / Daňová ztráta	-	-410 867
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Samostatný základ daně	15 051	11 659
<b>Splatná daň z příjmů (sražená daň za zahraničních dividend)</b>	<b>2 618</b>	<b>2 377</b>

K 31. 12. 2023 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši tis. 1 762 Kč (2022: 20 543 tis. Kč). Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

Část daňové ztráty 410 867 tis. Kč, která vznikla v roce 2022, Fond uplatnil v roce 2023, zbytek daňové ztráty 35 233 tis. Kč může Fond uplatnit nejpozději do roku 2027.

## 17 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

### 31. prosince 2023

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

#### Finanční aktiva

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	144 280
Dluhové cenné papíry	2 527 891
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	607 221
Finanční deriváty	38 850
Ostatní finanční aktiva	7 978
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>3 326 220</b>

#### Finanční závazky

Finanční deriváty	8 071
Ostatní závazky	43 515
Závazky vůči podílníkům	835
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>52 421</b>

**Čistá hodnota aktiv připadající na  
držitele podílových listů**

**3 266 879**

### 31. prosince 2022

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

#### Finanční aktiva

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	163 168
Dluhové cenné papíry	2 193 463
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	537 855
Finanční deriváty	89 633
Ostatní finanční aktiva	2 605
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>2 986 724</b>

#### Finanční závazky

Finanční deriváty	987
Ostatní závazky	84 293
Závazky vůči podílníkům	650
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>85 930</b>

**Čistá hodnota aktiv připadající na  
držitele podílových listů**

**2 896 539**

## 18 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

#### Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

#### Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

### Cenné papíry

Reálna hodnota cenného papíru je stanovaná jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

### OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování, a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

### **Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty**

<b>31. prosince 2023</b>		<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>tis. Kč</b>					
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>					
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami		-	144 280	-	<b>144 280</b>
Dluhové cenné papíry	2 172 684		173 695	181 512	<b>2 527 891</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	607 221		-	-	<b>607 221</b>
Finanční deriváty	-		38 850	-	<b>38 850</b>
Ostatní aktiva	-		7 489	489	<b>7 978</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>2 779 905</b>		<b>364 314</b>	<b>182 001</b>	<b>3 326 220</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>					
Závazky vůči podílníkům		-	835	-	<b>835</b>
Finanční deriváty		-	8 071	-	<b>8 071</b>
Ostatní závazky		-	43 515	-	<b>43 515</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>		-	<b>52 421</b>	-	<b>52 421</b>

**Fond balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

31. prosince 2022				
tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	163 168	-	<b>163 168</b>
Dluhové cenné papíry	1 904 039	122 708	166 716	<b>2 193 463</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	537 855	-	-	<b>537 855</b>
Finanční deriváty	-	89 633	-	<b>89 633</b>
Ostatní aktiva	-	884	1 365	<b>2 249</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>2 441 894</b>	<b>376 393</b>	<b>168 081</b>	<b>2 986 368</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Závazky vůči podílníkům	-	650	-	<b>650</b>
Finanční deriváty	-	987	-	<b>987</b>
Ostatní závazky	-	84 293	-	<b>84 293</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>85 930</b>	<b>-</b>	<b>85 930</b>

Rozřazení položek do Úrovní je zohledňováno k rozvahovému dni.

V roce 2023 došlo k těmto převodům mezi úrovněmi:

tis. Kč	Dluhové cenné papíry
Převod do úrovně 1 z úrovně 2 *	95 198
Převod do úrovně 2 z úrovně 1 **	91 451
Převod do úrovně 2 z úrovně 3 ***	57 123
Převod do úrovně 3 z úrovně 2 ****	14 937
<b>Celkem převody v roce 2023</b>	<b>258 709</b>

\* změna oceňovacího zdroje, od roku 2023 je k ocenění použita tržní cena

\*\* změna oceňovacího zdroje, od roku 2023 jsou používány tržní pozorovatelné vstupy

\*\*\* úprava oceňovacího modelu, od roku 2023 jsou používány tržní pozorovatelné vstupy

\*\*\*\* úprava oceňovacího modelu, od roku 2023 je k ocenění použit model, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu

V roce 2022 došlo k těmto převodům mezi úrovněmi:

tis. Kč	Dluhové cenné papíry
Převod do úrovně 1 z úrovně 2	-
Převod do úrovně 2 z úrovně 1*	77 164
Převod do úrovně 2 z úrovně 3 **	20 811
Převod do úrovně 3 z úrovně 1***	23 369
Převod do úrovně 3 z úrovně 2	-
<b>Celkem převody v roce 2022</b>	<b>121 344</b>

\* změna oceňovacího zdroje, k ocenění v roce 2022 byl použit model založený na tržních vstupech

**Fond balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

\*\* k ocenění v roce 2022 byl použit model založený na tržních vstupech (oceňovací zdroj zůstal stejný)

\*\*\* změna oceňovacího zdroje, k ocenění v roce 2022 byl použit interní model

### Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků v úrovni 3

Finanční aktiva oceňovaná v reálné hodnotě povinně do FVTPL

tis. Kč	Dluhové cenné papíry
<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	<b>166 716</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-10 074
Nákupy	110 206
Prodeje	-43 150
Splacení	-
Převod do úrovně 3	14 937
Převod z úrovně 3	-57 123
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>181 512</b>

tis. Kč	Ostatní aktiva
<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	<b>1 365</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-876
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>489</b>

tis. Kč	Dluhové cenné papíry
<b>Zůstatek k 1. 1. 2022</b>	<b>146 069</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	614
Nákupy	45 825
Prodeje	-
Splacení	-27 479
Převod do úrovně 3	23 370
Převod z úrovně 3	-21 683
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>166 716</b>

tis. Kč	Ostatní aktiva
<b>Zůstatek k 1. 1. 2022</b>	<b>-</b>
Vznik pohledávky	1 365
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>1 365</b>



### 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:

tis. Kč

Druh investice	Reálna hodnota k 31.12.		Metoda ocenění	Významná veličina nepozorovatelná na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou významnou veličinu		Citlivost na změnu významné veličiny o +0,5 % a -0,5%		
	2023	2022			2023	2022	2023	2022	2023
Dluhové cenné papíry	2023	172 300	Čistá současná hodnota budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí	Část kreditního rozpětí, která není pozorovatelná z trhu	2023	3,23%	2023	2 926	-2 926
	2022	142 678			2022	2,04%	2022	2 250	-2 250
Dluhové cenné papíry	2023	0	Průměrná cena	Indikativní kotace	2023	-	2023	0	0
	2022	668			2022	5,00%	2022	1 131	-565
Dluhové cenné papíry	2023	9 212	Interní model založen na scénářích	Očekávaná cena podle scénáře	2023	5,22%	2023	14 544	-7 408
	2022	23 370			2022	15,98%	2022	13 570	-13 570
Ostatní pohledávky	2023	489	Interní model založen na scénářích	Míra návratnosti	2023	3,45%	2023	1 546	-489
	2022	1 366			2022	18,05%	2022	766	-766

Předpoklady použité pro vyčíslení příznivého a nepříznivého dopadu k 31.12.2023:

- pro dluhové cenné papíry změna kreditního rozpětí -0,5% a +0,5% a nebo změna ceny -10% (ne méně jak 0%) a +10%
- pro ostatní pohledávky změna míry návratnosti (recovery rate) -10% (ne méně jak 0%) a +10%

**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 uvedeným efektům na Čistou hodnotu aktiv připadající na držitele podílových listů.

## 19 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

#### **Pohledávky za bankami a družstevními záložnami**

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

#### **Dluhové cenné papíry**

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (nejlepší rating z agentur Moody's, Standard & Poor's a Fitch, popřípadě interní rating pokud rating od agentur není k dispozici):

**Fond balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

tis.	2023	2022	2023 %	2022 %
AA-	50 585	20 878	2,0%	1,0%
A	0	72 237	0,0%	3,3%
A-	0	29 998	0,0%	1,4%
BBB+	78 993	0	3,1%	0,0%
BBB	178 498	233 116	7,1%	10,6%
BBB-	490 186	351 828	19,4%	16,0%
BB+	543 936	449 306	21,5%	20,5%
BB	604 048	208 011	23,9%	9,5%
BB-	316 866	479 733	12,5%	21,9%
B+	136 746	29 932	5,4%	1,4%
B	118 819	294 386	4,7%	13,4%
CCC-	9 212	24 038	0,4%	1,1%
<b>K 31. prosinci</b>	<b>2 527 891</b>	<b>2 193 463</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**(b) Tržní riziko**

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Jedná se o potenciální ztrátu v důsledku změn hodnoty či ceny aktiv způsobených fluktuací úrokových měr, změnou devizových kurzů, cen finančních nástrojů, atd.

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových a dluhopisových trzích. Hodnota jednotlivých investičních nástrojů v portfoliu Fondu může v čase kolísat a příjem z nich stoupat i klesat, jejich ziskovost není zaručena.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou proti oceňovacímu rozdílu, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

<b>Analýza VaR</b>		
tis. Kč	31. prosinec 2023	31. prosince 2022
Měnové riziko	3 872	2 367
Úrokové riziko	32 295	33 649
Akciové riziko	43 970	73 609
Riziko úvěrového rozpětí	28 622	35 723
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>57 479</b>	<b>95 675</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

### Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

<b>31. prosince 2023</b>					
tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	144 280	-	-	-	<b>144 280</b>
Dluhové cenné papíry	518 367	985 559	258 077	765 888	<b>2 527 891</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	29 781	270 582	187 685	119 173	<b>607 221</b>
Ostatní aktiva	38 975	7 080	147	1 161	<b>47 363</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>731 403</b>	<b>1 263 221</b>	<b>445 909</b>	<b>886 222</b>	<b>3 326 755</b>

<b>31. prosince 2022</b>					
tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	163 168	-	-	-	<b>163 168</b>
Dluhové cenné papíry	469 030	708 766	211 223	804 444	<b>2 193 463</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	33 810	245 996	144 955	113 094	<b>537 855</b>
Ostatní aktiva	75 796	16 965	183	1 766	<b>94 710</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>741 804</b>	<b>971 727</b>	<b>356 361</b>	<b>919 304</b>	<b>2 989 196</b>

## Členění aktiv podle odvětví

<b>31. prosince 2023</b>			
tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	144 280	-	<b>144 280</b>
Dluhové cenné papíry	821 771	1 706 120	<b>2 527 891</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	152 811	454 410	<b>607 221</b>
Ostatní aktiva	46 828	535	<b>47 363</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 165 690</b>	<b>2 161 065</b>	<b>3 326 755</b>

<b>31. prosince 2022</b>			
tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	163 168	-	<b>163 168</b>
Dluhové cenné papíry	534 345	1 659 118	<b>2 193 463</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	198 901	338 954	<b>537 855</b>
Ostatní aktiva	92 238	2 472	<b>94 710</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>988 652</b>	<b>2 000 544</b>	<b>2 989 196</b>

### (c) Riziko související s deriváty

<b>Měnové forwardy a swapy</b>			
tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022	
Podrozvahové pohledávky z měnových derivátů	2 850 143	2 657 181	
Podrozvahové závazky z měnových derivátů	2 817 449	2 561 610	
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	38 850	89 632	
Záporná reálná hodnota měnových derivátů	8 071	987	
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>30 779</b>	<b>88 645</b>	

Splatnost pohledávek a závazků z měnových derivátů je do tří měsíců.

Měnové deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

(d) **Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých měnových pozicích.

<b>31. prosince 2023</b>					
tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	70 361	72 028	1 846	45	<b>144 280</b>
Dluhové cenné papíry	255 448	1 029 764	1 242 679	-	<b>2 527 891</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	29 781	270 582	306 858	-	<b>607 221</b>
Ostatní aktiva	706	6 740	39 917	-	<b>47 363</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>356 290</b>	<b>1 379 114</b>	<b>1 591 299</b>	<b>45</b>	<b>3 326 755</b>
<b>Pasiva</b>					
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	3 266 879	-	-	-	<b>3 266 879</b>
Ostatní pasiva	13 729	46 064	83	-	<b>59 876</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>3 280 608</b>	<b>46 064</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	<b>3 326 755</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	-2 924 312	1 333 050	1 591 217	45	-
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	2 850 143	-1 310 425	-1 507 023	-	<b>32 695</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>-74 169</b>	<b>22 625</b>	<b>84 194</b>	<b>45</b>	<b>32 695</b>

**Fond balancovaný konzervativní, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2022**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	162 603	93	344	128	<b>163 168</b>
Dluhové cenné papíry	164 503	1 051 706	977 254	-	<b>2 193 463</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	33 810	245 996	258 049	-	<b>537 855</b>
Ostatní aktiva	2 594	38 148	53 968	-	<b>94 710</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>363 510</b>	<b>1 335 943</b>	<b>1 289 615</b>	<b>128</b>	<b>2 989 196</b>
<b>Pasiva</b>					
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	2 896 539	-	-	-	<b>2 896 539</b>
Ostatní pasiva	12 243	63 181	17 233	-	<b>92 657</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>2 908 782</b>	<b>63 181</b>	<b>17 233</b>	<b>-</b>	<b>2 989 196</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	-2 545 272	1 272 762	1 272 382	128	-
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	2 516 850	-1 219 013	- 1 202 266	-	<b>95 571</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>1 893 410</b>	<b>250 262</b>	<b>-1 903 583</b>	<b>128</b>	<b>95 571</b>



(e) **Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

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

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	144 280	-	-	-	-	144 280
Dluhové cenné papíry	258 558	582 521	1 686 812	-	-	2 527 891
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	607 221	607 221
Ostatní aktiva	-	-	-	-	47 363	47 363
<b>Aktiva celkem</b>	<b>402 838</b>	<b>582 521</b>	<b>1 686 812</b>	<b>-</b>	<b>654 584</b>	<b>3 326 755</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	-	-	-	-	3 266 879	3 266 879
Ostatní pasiva	-	-	-	-	59 876	59 876
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 326 755</b>	<b>3 326 755</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>402 838</b>	<b>582 521</b>	<b>1 686 812</b>	<b>-</b>	<b>-2 672 171</b>	<b>-</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	163 168	-	-	-	-	163 168
Dluhové cenné papíry	194 242	359 684	1 567 388	72 149	-	2 193 463
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	537 855	537 855
Ostatní aktiva	-	-	-	-	94 710	94 710
<b>Aktiva celkem</b>	<b>357 410</b>	<b>359 684</b>	<b>1 567 388</b>	<b>72 149</b>	<b>632 565</b>	<b>2 989 196</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	-	-	-	-	2 896 539	2 896 539
Ostatní pasiva	-	-	-	-	92 657	92 657
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 989 196</b>	<b>2 989 196</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>357 410</b>	<b>359 684</b>	<b>1 567 388</b>	<b>72 149</b>	<b>-2 356 631</b>	<b>-</b>

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze Fondu.

**(f) Riziko likvidity**

Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a některý majetek fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	144 280	-	-	-	-	<b>144 280</b>
Dluhové cenné papíry	52 824	126 450	2 250 858	97 759	-	<b>2 527 891</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	607 221	<b>607 221</b>
Ostatní aktiva	46 828	535	-	-	-	<b>47 363</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>243 932</b>	<b>126 985</b>	<b>2 250 858</b>	<b>97 759</b>	<b>607 221</b>	<b>3 326 755</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	3 266 879	-	-	-	-	<b>3 266 879</b>
Ostatní pasiva	59 876	-	-	-	-	<b>59 876</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 326 755</b>	-	-	-	-	<b>3 326 755</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-3 082 823</b>	<b>126 985</b>	<b>2 250 858</b>	<b>97 759</b>	<b>607 221</b>	<b>-</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	163 168	-	-	-	-	<b>163 168</b>
Dluhové cenné papíry	74 859	93 880	1 859 054	165 670	-	<b>2 193 463</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	537 855	<b>537 855</b>
Ostatní aktiva	93 238	2 472	-	-	-	<b>94 710</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>330 265</b>	<b>96 352</b>	<b>1 859 054</b>	<b>165 670</b>	<b>537 855</b>	<b>2 989 196</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	2 896 539	-	-	-	-	2 896 539
Ostatní pasiva	92 657	-	-	-	-	92 657
<b>Pasiva celkem</b>	<b>2 989 196</b>	-	-	-	-	<b>2 989 196</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-2 658 931</b>	-	-	-	-	-

**(g) Riziko udržitelnosti**

Fond prosazuje environmentální vlastnost (ESG) v souladu s čl. 8 nařízení (EU) 2019/2088 (SFDR), ale nebude realizovat žádné udržitelné investice a stejně tak tyto investice nejsou jeho cílem. Investiční cíl a strategie Fondu budou naplňovány s ohledem na ESG charakteristiky společností, do jejichž cenných papírů Fond investuje. Výběr aktiv je založen na zvážení finančních i nefinančních kritérií.

Fond může investovat pouze do společností s odpovědnými postupy pro správu a řízení.

Fond investuje minimálně 85 % svých investic do investičních nástrojů těch emitentů, kteří jsou v souladu s environmentální charakteristikou tohoto finančního produktu. Investice Fondu nejsou přímo zacíleny na environmentálně udržitelné hospodářské činnosti, nicméně Fond využívá tzv. negativní seznam za účelem omezení investic do společností vykazujících vyšší environmentální rizika (např. emitenti podílející se na podnikání v odvětví těžby uhlí).

Investice do cenných papírů mohou být omezeny nebo vyloučeny používáním Etického filtru Společnosti. Mezi metody používané Společností k měření ukazatelů udržitelnosti v oblasti těžby uhlí patří následující:

- Negativní (vylučující prověřování): Emitenti aktiv (včetně mateřských společností, je-li to relevantní), do kterých může Fond investovat v rámci nastavení investiční strategie, budou posuzováni z hlediska Etického filtru, především s cílem vyloučit emitenty s významným zapojením do činností v sektoru těžby uhlí, definované prostřednictvím kvantifikovatelných prahových hodnot. Etický filtr a vyloučení emitenti budou průběžně monitorováni a v případě potřeby, minimálně jednou ročně, dojde k jejich revizi a aktualizaci.

Ukazatele udržitelnosti používané k hodnocení správných postupů správy a řízení společností, do kterých bylo investováno, zahrnují soulad s uznávanými normami a standardy: soulad s

principy OSN Global Compact, soulad s hlavními principy OSN pro podnikání a lidská práva a soulad se základními principy Mezinárodní organizace práce.

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

## 20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné další významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

Ing. Josef Beneš

25. dubna 2024

Ing. Michal Toufar

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**INFORMAČNÍ POVINNOST**

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a dalších relevantních právních předpisů uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Ing. Daniel Kukačka

Vzdělání:

1987 - 1993

1995

ČVUT v Praze, obor: technická kybernetika

Makléřská zkouška

Odborná praxe:

01/2016 – dosud

9/2007 - 12/2015

06/2008 - 01/2015

10/2000 - 9/2007

6/1999 - 5/2000

2/1997 - 6/1999

2/1995 - 2/1997

2/1995 - 2/1996

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.,  
portfolio manager

Generali Investments CEE, a.s. (do 06/2008 PPF Asset  
Management a.s.),

Generali PPF Asset Management a.s., portfolio manažer

ČP INVEST investiční společnost, a.s., senior portfolio manažer  
a člen dozorcí rady (do 10/2004)

PPF investiční společnost a.s., portfolio manažer a člen  
představenstva

PPF burzovní společnost a.s., portfolio manažer

Stratego Invest, analytik

Stratego Invest, portfolio manažer

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

2/1996

Stratego Invest, vedoucí oddělení správy aktiv

**b) identifikační údaje každého depozitáře fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

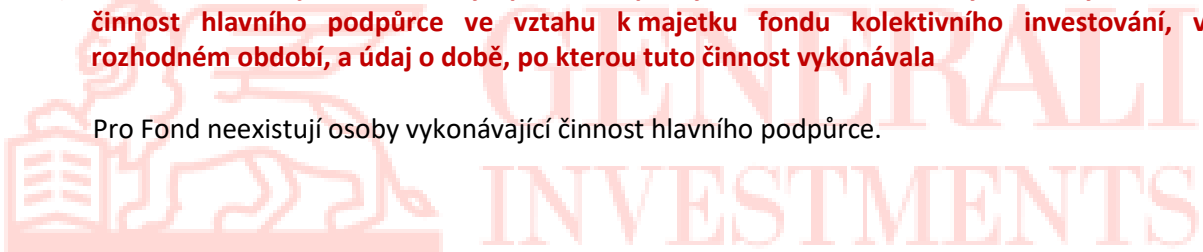
Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování,**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.



FOND BALANCOVANÝ KONZERVATIVNÍ, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND  
GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále v této části jen „FOND“)

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) identifikaci 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

Název cenného papíru	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
PERIAMA HOLDINGS LLC/DE	XS2224065289	114 577	123 045	5 500
ENERGO PRO AS	XS2412048550	112 183	120 717	5 300
TURK SISE VE CAM FABRIKA	XS1961010987	121 715	118 819	5 200
SASOL FINANCING USA LLC	US80386WAC91	111 964	118 720	5 600
USIMINAS INTERNATIONAL	USL95806AA06	112 612	117 959	5 235
STILLWATER MINING CO	USU85969AE07	108 946	112 432	5 600
KOC HOLDING AS	XS1961766596	107 065	104 698	4 600
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	XS2113139195	104 225	95 198	43
PT ADARO INDONESIA	USY70902AB04	92 716	92 024	4 179
INTL PERSONAL FINANCE PL	XS2256977013	98 886	91 451	3 773
CZECHOSLOVAK GROUP	CZ0003550808	40 000	89 085	8 190
JAPFA COMFEED TBK PT	XS2313088739	91 064	85 556	4 300
BANCA TRANSILVANIA Float 27/04/21	XS2616733981	80 073	84 855	3 250
ALLWYN INTERNATIONAL AS	XS2113253210	75 290	82 330	3 400
CTP NV	XS2356029541	68 192	74 867	3 200
SYNTHOS SA 2,5 7/6/28	XS2348767836	78 226	72 162	3 420
ANADOLU EFES BIR	XS2355105292	65 597	66 918	3 500
MBH BANK NYRT	XS2701655677	60 068	61 992	2 390
SOCIETE GENERALE	USF8586CH211	60 511	60 812	2 755
CTP NV	XS2434791690	49 067	55 565	2 400
CZECH REPUBLIC 0,29 27	CZ0001004105	50 070	50 585	5 000
MBANK SA	XS2680046021	46 252	49 611	19
OTP BANK NYRT	XS2698603326	43 343	45 409	1 773
BANKA COMERCIALA ROMANA	AT0000A34CN3	43 420	44 450	17
OTP BANK NYRT	XS2560693181	32 660	36 390	1 350
MND AS	CZ0003538183	36 011	36 253	12
NEMAK SAB DE CV	XS2362994068	30 753	35 672	1 600
MVM ENERGETIKA ZRT	XS2634075399	32 802	35 324	1 500
RAIFFEISEN BANK RT	XS2559379529	31 921	33 341	13

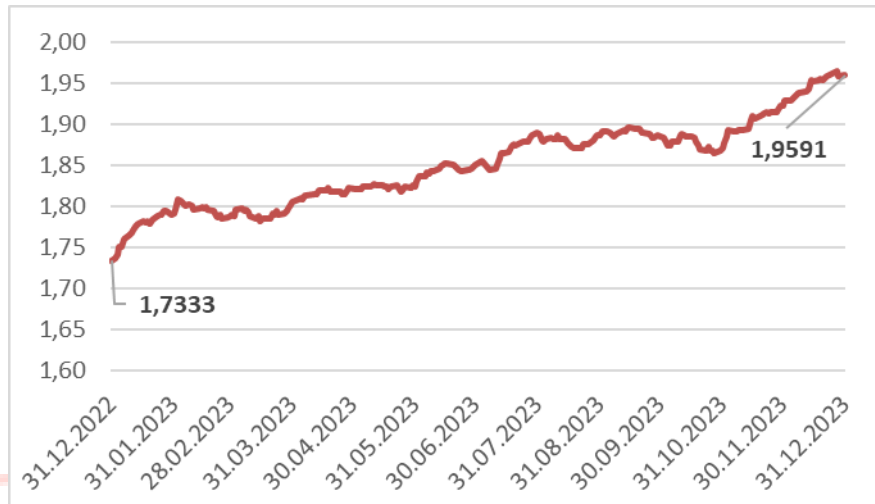
Pohledávky za bankami činí 144 280 tis. Kč a finanční deriváty 38 850 tis. Kč.

POPISNÁ ČÁST

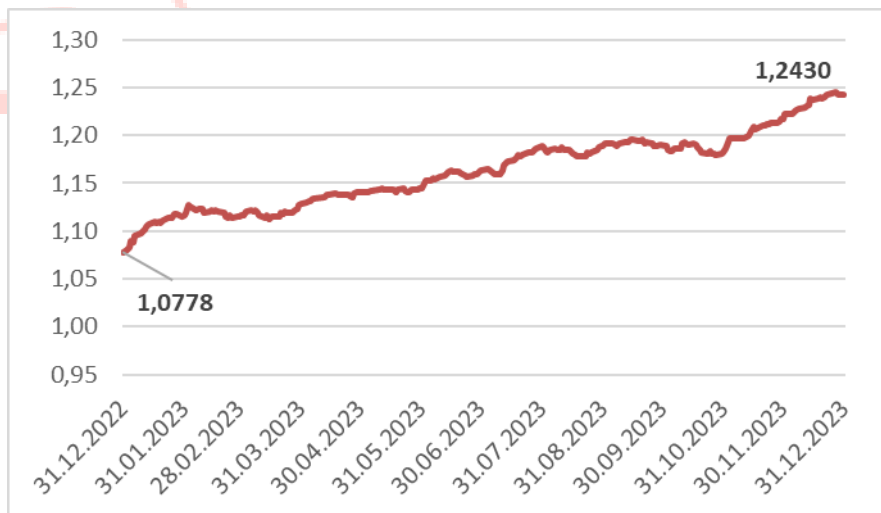
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- f) **vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**

Třída R (CZ0008471760)



Třída I (CZ0008475514)

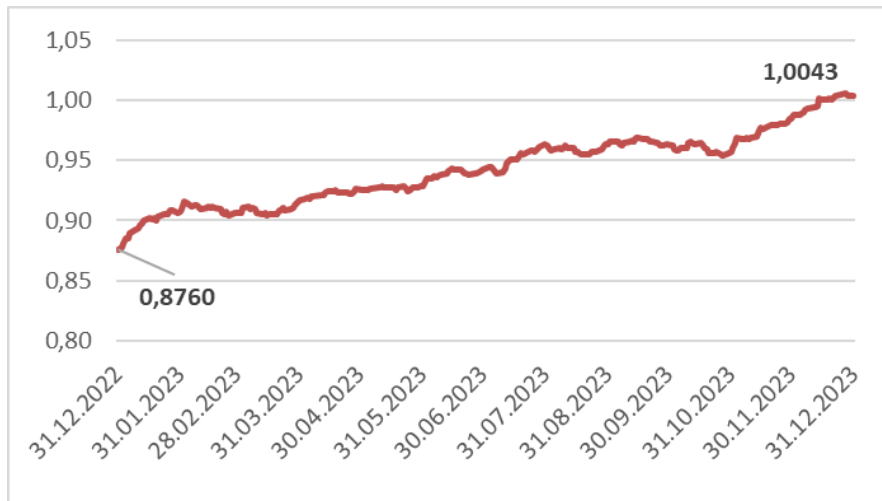




POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Třída P (CZ0008476389)



- g) soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

- h) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

- i) 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**

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 2,00 % (Třída R), 0,50 % (Třída P) a 0,00 % (Třída I) z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

U P třídy fondu může být aplikován výkonnostní poplatek, který byl v roce 2023 stanoven na 10 % (z částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne poslední aktuální hodnotu podílové listu, při níž byl v období předchozích pěti let přiznán výkonnostní poplatek, případně hodnotu podílové listu vypočtenou na začátku pětiletého období (tzv. High on High)).

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Skutečně zúčtovaný výkonnostní poplatek dosáhl v roce 2023 v relativním vyjádření 0,05 % hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu ke konci roku 2023.

**j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv, a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

**Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 3.**

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo nemovitostních společností.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Třída R

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2014	1,5959	856 345	536 584 555
31.12.2015	1,6379	970 068	592 247 789
31.12.2016	1,7149	1 138 799	664 079 705
31.12.2017	1,7696	1 431 795	809 168 772
31.12.2018	1,7137	1 638 407	956 060 635
31.12.2019	1,8557	1 909 673	1 029 109 610
31.12.2020	1,9189	2 304 339	1 200 873 833
31.12.2021	1,9637	3 449 270	1 756 518 759
31.12.2022	1,7296	2 846 464	1 645 751 570
31.12.2023	1,9591	3 203 594	1 638 600 410

Třída I

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2018	0,9854	12 961	13 153 290
31.12.2019	1,0856	17 941	16 526 287
31.12.2020	1,1447	21 181	18 503 125
31.12.2021	1,1968	35 010	29 252 988
31.12.2022	1,0756	25 893	24 073 476
31.12.2023	1,2430	29 760	23 988 790

Třída P

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2021	0,9765	9 981	10 221 042
31.12.2022	0,8742	24 183	27 663 643
31.12.2023	1,0043	33 525	33 447 086

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**q) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**r) stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

**s) zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**t) informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

Vzhledem k tomu, že Fond prosazuje environmentální nebo sociální vlastnosti podle čl. 8 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 (SFDR), předkládá Společnost následující informace:

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

Název produktu: **Generali Fond balancovaný konzervativní**  
Identifikační kód právnické osoby: **315700CXSKNSR8DH1L51**

**Environmentální a/nebo sociální vlastnosti**

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

**Ano**

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

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

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

**Ne**

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

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

investice se sociálním cílem

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

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

## POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

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

Fond investuje do činností s nízkou expozicí vůči emitentům, jejichž podnikatelské aktivity souvisejí s uhlím. To je realizováno zejména s využitím pasivního screeningu (vyloučení investic na základě sledování parametrů jejich expozice do těchto emitentů).

#### **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

(Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.)

Od roku 2022 je sledovaným ukazatelem udržitelnosti Fondu expozice vůči aktivům, která nesouvisí s činnostmi v oblasti těžby a zpracování uhlí. Ke konci roku 2023 činila tato expozice 96,2 % celkových aktiv<sup>1</sup>. Další ukazatele udržitelnosti mohou být doplňovány v návaznosti na úpravy investiční strategie Fondu a většího množství dostupných údajů.

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

Ke konci roku 2022 činila tato expozice 93,7 % celkových aktiv<sup>1</sup>.

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

Fond neprováděl udržitelné investice, které by přispívaly k některému z environmentálních cílů.

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

Fond neprováděl udržitelné investice, které by přispívaly k některému z environmentálních cílů.

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

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

*Taxonomie EU stanoví zásadu "významně nepoškozoval", podle níž by investice, které jsou v souladu s taxonomií, neměly významně poškozoval cíle taxonomie EU, a je doplněna zvláštními kritérii Unie.*

---

<sup>1</sup>V roce 2023 došlo ke změně metodiky pro výpočet podílu majetku (aktiv) Fondu na činnostech nesouvisejících s těžbou a zpracováním uhlí. Údaj ve výroční zprávě za rok 2022 z těchto aktiv vylučoval vklady u bank, platné hodnoty za rok 2023 již vklady u bank do celkových aktiv Fondu zahrnují.



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

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

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

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

Fond sledoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti prostřednictvím kritérií souvisejících se změnami klimatu, jako je uhlíková stopa portfolia Fondu; Kritérií založených na normách: expozice vůči společnostem, které se podílejí na porušování zásad UN Global Compact.

V rámci opatření zaměřených na omezení nebo eliminaci potenciálního nepříznivého dopadu investic uplatňoval Společnost vylučovací kritéria.

Podrobné informace jsou uvedeny v dokumentu Prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti, uveřejněném na adrese <https://www.generalinvestments.cz/informace-souvisejici-s-udrizitelnosti.html>.

**Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?**

Podíl investic je uveden na úrovni jednotlivého cenného papíru.

Největší investice	Ovětví	Aktiva v %	Země emitenta
PERIAMA HOLDINGS LLC/DE	Ocelářství	3,8%	US
ENERGO PRO AS	Alternativní zdroje energie	3,7%	CZ
TURK SISE VE CAM FABRIKA	Domácí potřeby	3,6%	TR
SASOL FINANCING USA LLC	Chemický průmysl	3,6%	ZA
USIMINAS INTERNATIONAL	Ocelářství	3,6%	LU
STILLWATER MINING CO	Těžební průmysl	3,4%	US
KOC HOLDING AS	Holdingové společnosti	3,2%	TR
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D	Bankovníctví	2,9%	SI
PT ADARO INDONESIA	Těžba uhlí	2,8%	ID
INTL PERSONAL FINANCE PL	Finanční služby (diverzifikované)	2,8%	GB
BANCA TRANSILVANIA Float 27/04/2027	Bankovníctví	2,7%	RO
CZECHOSLOVAK GROUP	Letectví a obrana	2,7%	CZ
JAPFA COMFEED TBK PT	Zemědělství	2,6%	ID
ALLWYN INTERNATIONAL AS	Zábavní průmysl	2,5%	CZ
CTP NV	Nemovitostní společnosti	2,3%	NL

(Seznam zahrnuje investice, které představují největší podíl investic daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: rok 2023)



## POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

### Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

Ve sledovaném období se Fond nezavázal investovat do hospodářských činností, které přispívají k environmentálnímu cíli.

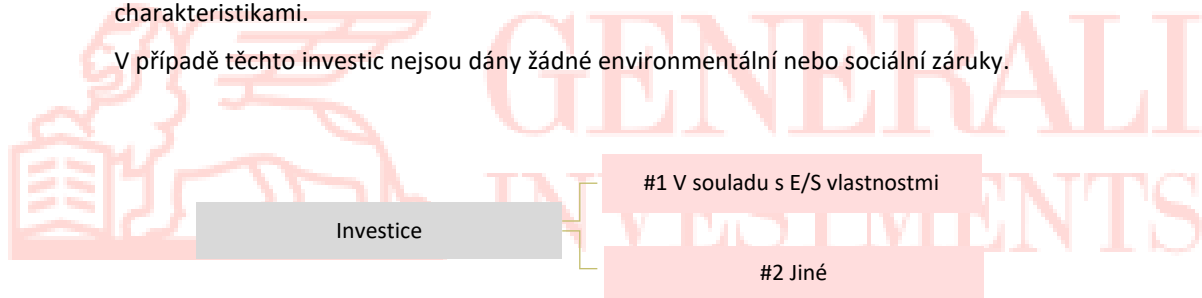
### Jaká byla alokace aktiv?

Podíl investic souvisejících s udržitelností činil 96,2 % celkových aktiv<sup>1</sup>.

Účelem zbývajících investic bylo dosažení cílů v souladu s investiční politikou Fondu popsanou ve statutu, a to bez ambice prosazování vybrané environmentální vlastnosti. Tato kategorie zahrnuje zejména investice do cenných papírů emitentů převážně s nedostatečným vykazováním, nebo nástrojů, u nichž není možné provést analýzu, do jaké míry naplňují environmentální/sociální vlastnost prosazovanou Fondem.

Kategorie "Jiné" dále zahrnuje peněžní ekvivalenty a pomocná likvidní aktiva, jako jsou obchodovatelné nástroje peněžního trhu včetně vkladů nebo termínovaných vkladů (vklady u úvěrových institucí), vkladové certifikáty a fondy krátkodobých dluhopisů, do kterých může Fond investovat v rámci své investiční strategie. Tato kategorie může zahrnovat investice do subjektů kolektivního investování, které nejsou v souladu s prosazovanými environmentálními nebo sociálními charakteristikami.

V případě těchto investic nejsou dány žádné environmentální nebo sociální záruky.



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

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

### V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

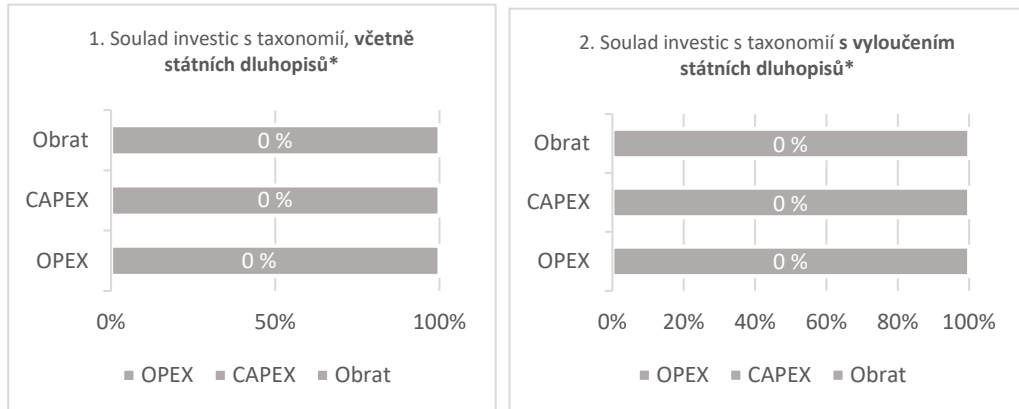
Uvedeno v tabulce výše.

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

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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



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

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

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

Není relevantní, neboť cílem Fondu nebylo provádět investice v souladu s taxonomií EU.

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

**Podpůrné činnosti** přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

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

Není relevantní, neboť Fond neinvestoval do přechodných a podpůrných činností.

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

Není relevantní, neboť ani v předchozím referenčním období Fond neprováděl investice, které by byly v souladu s taxonomií EU.

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

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Jde o investice, které nezohledňují kritéria pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.

Fond neprováděl udržitelné investice s environmentálním cílem, které nebyly environmentálně udržitelnými hospodářskými činnostmi.

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

Fond neprováděl sociálně udržitelné investice.

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

Investice prostřednictvím ETF (pro získání diverzifikované expozice vůči cílovým trhům / regionům / sektorům).

Investice, které nepřispívají k prosazovaným vlastnostem v oblasti životního prostředí a jejichž expozice se plánuje snížit v souladu s tržními příležitostmi nebo jsou drženy do splatnosti.

U těchto investic nebyly zajištěny žádné minimální environmentální nebo sociální záruky.

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

Během referenčního období nebyla přijata žádná zvláštní opatření. Obecně platí, že v rámci angažovanosti Společnost upřednostuje konstruktivní dialog s různými cíli: posílit porozumění emitentům, do nichž investuje, sdílení případných obav týkajících se ESG a rovněž předkládání realizovatelných návrhů zaměřených na řešení potenciálních problémů souvisejících s tématem ESG. Cílem schůzek s vedoucími pracovníky a řediteli emitentů je sdílení dlouhodobé orientace, konstruktivního přístupu orientovaného na výsledky a pochopení, jak emitenti transformovali svůj provozní model tak, aby začlenily zásady ESG do celé své organizace. Kromě toho může v relevantních případech probíhat spolupráce s dalšími investory, kteří sdílejí stejné obavy, aby se maximalizoval dopad na zapojenou společnost, tj. emitenta.

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

Žádná referenční (srovnávací) hodnota nebyla použita.

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

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

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

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

### **Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

1. *nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem*

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

*2. pobožce nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí*

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.generali.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.



GENERALI  
INVESTMENTS



# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**FOND GLOBÁLNÍCH ZNAČEK, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ  
FOND GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ  
SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://generali-investments.cz)







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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Fond globálních značek, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

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

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

## *Základ pro výrok*

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

## *Ostatní informace*

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



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

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

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

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

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

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

### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

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



kteře 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.

Naši povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Fond globálních značek, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195



**Fond globálních značek, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>AKTIVA</b>				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	501 610	531 814
	<i>v tom:</i>		451 467	81 120
	<i>a) splatné na požádání</i>		50 143	450 694
	<i>b) ostatní pohledávky</i>		5 413 099	4 430 448
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4		
11	Ostatní aktiva	5	193 792	434 400
<b>Aktiva celkem</b>			<b>6 108 501</b>	<b>5 396 662</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PASIVA</b>				
	Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	7	5 995 654	4 944 606
4	Ostatní pasiva	6	112 847	452 056
<b>Pasiva celkem</b>			<b>6 108 501</b>	<b>5 396 662</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>				
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>			<b>11 560 501</b>	<b>10 206 948</b>
4	Pohledávky z pevných termínových operací	18c	5 564 847	5 262 342
8	Hodnoty předané k obhospodařování	8	5 995 654	4 944 606
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>			<b>5 479 130</b>	<b>5 022 124</b>
12	Závazky z pevných termínových operací	18c	5 479 130	5 022 124

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31.12.2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	9	33 543	12 291
2 Náklady na úroky a podobné náklady		-	-397
3 Výnosy z akcií a podílů	10	135 195	135 152
5 Náklady na poplatky a provize	11	-129 568	-118 827
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	12	1 266 544	-1 075 612
8 Ostatní provozní náklady		-10	-
9 Správní náklady	14	- 450	-353
<b>19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>1 305 254</b>	<b>-1 047 746</b>
23 Daň z příjmů	18	- 23 143	-25 055
<b>24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>7</b>	<b>1 282 111</b>	<b>-1 072 801</b>
z toho: vztahující se k čistým aktivům připadajícím na držitele podílových listů		1 282 111	-1 072 801

## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Fond byl založen jako uzavřený podílový fond pod názvem AAA-uzavřený podílový fond KIS a.s. kapitálová investiční společnost České pojišťovny. Účastnil se druhé vlny kuponové privatizace. Jeho podílové listy s ISIN CZ0008470358 byly veřejně obchodovatelné. V roce 2001 se Fond stal fondem otevřeným, s nekótovanými podílovými listy, došlo ke štěpení jeho podílových listů, změnil investiční zaměření z fondu smíšeného na fond akciový, a byl přejmenován z AAA na Fond globálních značek. Jeho podílové listy dostaly nové (nynější) ISIN. Odkup a nákup podílových listů Fond zahájil 15. 11. 2001. V roce 2002 byl po změně jména společnosti upraven název Fondu. Dne 29. 4. 2005 byl Fond přeměněn ze speciálního fondu na standardní fond. S účinností od 1. 1. 2016 bylo označení fondu změněno na Fond globálních značek, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále jen „Zákon“), který je platný od 19. 8. 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

Podle klasifikace závazné pro členy AKAT ČR se jedná o akciový fond.

Fond nemá žádné zaměstnance. Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána správcem podílového fondu Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., dále jen „Společnost“.

V roce 2018 byla v rámci fondu založená nová investiční Třída I. Třída I je určena pro institucionální klienty, jejichž majetek obhospodařuje Společnost. Společnost si za obhospodařování a administraci Třídy I neúčtuje žádnou úplatu. V roce 2020 byla v rámci fondu založená nová investiční Třída A. Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci Třídy A Fondu činí 0,60 % z průměrné hodnoty fondového kapitálu Třídy A Fondu za účetní období.

V roce 2021 byla v rámci fondu založená nová investiční Třída P. Třída P je určena jak pro institucionální, tak retailové klienty. Za podmínek stanovených statutem fondu může Společnosti vzniknout právo na výkonnostní poplatek. Výkonnostní poplatek se vypočte jako součin aktuální vyhlášené sazby výkonnostního poplatku (10%) a částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne Referenční ukazatel. Referenčním ukazatelem je aktuální hodnota podílového listu, z níž byl v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti přiznán poslední výkonnostní poplatek. Pokud takový výkonnostní poplatek nebyl přiznán, je Referenčním ukazatelem první vypočtená aktuální hodnota podílového listu Třídy P Fondu v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti. Úplata

**Fond globálních značek, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

Společnosti za obhospodařování a administraci Třídy P Fondu činí 0,50 % z průměrné hodnoty NAV (čisté hodnoty aktiv) Třídy P Fondu za účetní období. Nyní má fond čtyři investiční třídy, Třídu R, Třídu I, třídu A a Třídu P.

#### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze)

#### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytovala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře od 1. 1. 2014. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

#### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

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

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Okamžik uskutečnění účetního případu

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv a derivátů jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je od 1. ledna 2021 aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky

stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určeno jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykazání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává od 1. 1. 2021 ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### **Vyhodnocení obchodního modelu**

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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

- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držených v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodeje v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodeji nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

### **Reklasifikace**

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

### **Finanční závazky**

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.

### **Odúčtování**

#### **Finanční aktiva**

Společnost 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 užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které Společnost ani nepřevéde ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

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



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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užítky spojené 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.

### **Finanční závazky**

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

### **Modifikace finančních aktiv a finančních závazků**

#### **Finanční aktiva**

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

#### **Finanční závazky**

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

### **Stanovení reálné hodnoty**

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.

### **Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou**

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů. V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykazány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykazány jako závazek.

#### (c) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykazány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

#### (d) Reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

## **Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

### **(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

### **(f) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na aktuálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Fond v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 6, 7, 11 a 13.

**(j) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(k) Prostředky investované do Fondu a vlastní kapitál fondu**

V souladu se standardem IAS 32, odstavci 16a – 16b a 16c – 16d, je nutné posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou i nadále na základě výjimky vykázány jako vlastní kapitál, nebo zda budou vykázány jako závazek.

Fond, nesplnil podmínku 16A písm. (c) na stejné znaky, protože se podílové listy v jednotlivých třídách liší ve výši správních poplatků. Z toho důvodu jsou vydané podílové listy od 1.1.2021 vykázány jako závazek v položce rozvahy Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů.

Ve stejné položce rozvahy je vykázáno emisní ážio, nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období a zisk nebo ztráta za účetní období.

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

**(l) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

**(m) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

**(n) Následné události**

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

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

**(o) Změna účetních metod a postupů**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1.1.2023 do 31.12.2023 nezměnily.

**3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	451 467	81 120
Spořicí účty	-	-
Termínované vklady	50 143	450 694
<b>Celkem</b>	<b>501 610</b>	<b>531 814</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Raiffeisenbank a.s. a jsou splatné na požádání. Termínované vklady byly k 31. prosinci 2022 vedeny u Československé obchodní banky, a.s. a Národní rozvojové banky, a.s. a k 31. prosinci 2023 u Československé obchodní banky, a.s.

**Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií**

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

**4 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Akcie	5 413 099	4 430 448
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>5 413 099</b>	<b>4 430 448</b>

**Klasifikace akcií, podílových listů a ostatních podílů dle oceňovacích kategorií**

Všechny akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	85 493	230 717
Pohledávky z prodeje cenných papírů	-	100 135
Pohledávky za státním rozpočtem	13 466	24 850
Pohledávka za poskytnutý kolaterál	247	-
Ostatní	4 970	11 682
Pohledávka za Sberbank CZ, a.s. - v likvidaci	89 616	67 016
<b>Celkem</b>	<b>193 792</b>	<b>434 400</b>

K 31. 12. 2023 a 31. 12. 2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 13.

### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	2 216	2 896
Závazky z nákupu cenných papírů	-	234 422
Přijatý kolaterál	94 697	202 807
Ostatní závazky	12 799	9 567
Závazky vůči podílníkům	2 238	1 580
Dohadné účty pasivní	897	784
<b>Celkem</b>	<b>112 847</b>	<b>452 056</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v bodu 13.

## 7 ČISTÁ HODNOTA AKTIV PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ A VLASTNÍ KAPITÁL

V souladu se standardem IAS 32 a z důvodu existence tříd s odlišnými podmínkami byly položky vlastního kapitálu reklasifikovány na závazky. V ostatních pasivech přibyla položka nazvaná Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů. Od 1. 1. 2021 Fond nevykazuje žádný vlastní kapitál.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>5 995 654</b>	<b>4 944 606</b>
<i>V tom:</i>		
a) podílové listy v nominální hodnotě	2 428 713	2 506 921
b) emisní ážio	635 700	788 555
c) nerozdělený majetek	14 980	14 980
d) nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období	1 634 150	2 706 951
e) podíl na zisku/ztrátě za účetní období	1 282 111	-1 072 801

Rozvahová položka Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů se skládá k 31. 12. 2023 z 2 227 276 387 ks (2022: 2 340 174 686 ks) podílových listů Třídy R, z 2 957 499 ks (2022: 2 957 499 ks) podílových listů Třídy I, z 42 280 000 (2022: 48 280 000 ks) podílových listů Třídy A z 150 198 857 (2022: 115 508 458 ks) podílových listů Třídy P, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 2,5851 (2022: 2,0458 Kč) ve Třídě R, 1,5778 (2022: 1,2231 Kč) ve Třídě I, 1,4309 (2022: 1,1166 Kč) ve Třídě A a 1,069 (2022: 0,8641 Kč) ve Třídě P. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv (vlastního kapitálu) Fondu připadající na jeden podílový list.

V případě fondů s více třídami je cena podílového listu stanovena jako čistá hodnota aktiv dané třídy připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.



**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
 Třída R**

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený majetek	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>2 413 490</b>	<b>881 942</b>	<b>14 980</b>	<b>2 690 733</b>	<b>6 001 145</b>
Vydané 2022	333 331	397 537	-	-	730 868
Odkoupené 2022	-406 646	-489 474	-	-	-896 120
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	-1 048 620	- 1 048 620
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>2 340 175</b>	<b>790 005</b>	<b>14 980</b>	<b>1 642 113</b>	<b>4 787 273</b>
Vydané 2023	200 636	270 031	-	-	470 667
Odkoupené 2023	-313 535	-422 626	-	-	-736 161
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	1 235 327	1 235 327
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>2 227 276</b>	<b>637 410</b>	<b>14 980</b>	<b>2 877 440</b>	<b>5 757 106</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
 Třída I**

tis. Kč	Podílové listy v nominální Hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený majetek	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>3 596</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>1 649</b>	<b>5 316</b>
Vydané 2022	-	-	-	-	-
Odkoupené 2022	-639	-260	-	-	-899
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	-800	- 800
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>2 957</b>	<b>-189</b>	<b>-</b>	<b>849</b>	<b>3 617</b>
Vydané 2023	-	-	-	-	-
Odkoupené 2023	-	-	-	-	-
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	1 049	1 049
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>2 957</b>	<b>-189</b>	<b>-</b>	<b>1 898</b>	<b>4 666</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
 Třída A**

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený majetek	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>48 280</b>	<b>2 013</b>	-	<b>14 176</b>	<b>64 469</b>
Vydané 2022	-	-	-	-	-
Odkoupené 2022	-	-	-	-	-
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	- 10 561	- 10 561
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>48 280</b>	<b>2 013</b>	-	<b>3 615</b>	<b>53 908</b>
Vydané 2023	5 300	1 335	-	-	6 635
Odkoupené 2023	-5 300	- 1 335	-	-	- 6 635
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	15 172	15 172
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>48 280</b>	<b>2 013</b>	-	<b>18 787</b>	<b>69 080</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
 Třída P**

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený majetek	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>38 199</b>	<b>773</b>	-	<b>392</b>	<b>39 364</b>
Vydané 2022	85 687	-5 114	-	-	80 574
Odkoupené 2022	-8 377	1 069	-	-	-7 308
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	- 12 820	- 12 820
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>115 509</b>	<b>- 3 272</b>	-	<b>- 12 428</b>	<b>99 808</b>
Vydané 2023	49 898	-296	-	-	49 602
Odkoupené 2023	-15 208	-35	-	-	- 15 243
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	30 564	30 564
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>150 199</b>	<b>-3 533</b>	-	<b>18 136</b>	<b>164 802</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
 všechny třídy dohromady**

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený majetek	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>2 503 565</b>	<b>884 799</b>	<b>14 980</b>	<b>2 706 950</b>	<b>6 110 294</b>
Vydané 2022	419 018	392 423	-	-	811 441
Odkoupené 2022	-415 662	-488 665	-	-	-904 327
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	-1 072 799	- 1 072 799
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>2 506 921</b>	<b>788 554</b>	<b>14 980</b>	<b>1 634 151</b>	<b>4 944 606</b>
Vydané 2023	255 836	271 070	-	-	526 906
Odkoupené 2023	-334 043	-423 926	-	-	-757 969
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	1 282 111	1 282 111
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>2 428 714</b>	<b>635 698</b>	<b>14 980</b>	<b>2 916 262</b>	<b>5 995 654</b>

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

ks. PL	Třída R	Třída I	Třída A	Třída P	Celkem
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2021 tento počet podílových listů</b>	<b>2 413 489 845</b>	<b>3 596 177</b>	<b>48 280 000</b>	<b>38 198 796</b>	<b>2 503 564 818</b>
Vydané 2022	333 330 551	-	-	85 686 930	421 977 544
Odkoupené 2022	-406 645 710	-638 678	-	-8 377 268	-418 621 719
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>2 340 174 686</b>	<b>2 957 499</b>	<b>48 280 000</b>	<b>115 508 458</b>	<b>2 506 920 643</b>
Vydané 2023	200 636 233	-	5 300 000	49 898 432	255 834 665
Odkoupené 2023	-313 534 532	-	-5 300 000	-15 208 033	-334 042 565
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>2 227 276 387</b>	<b>2 957 499</b>	<b>48 280 000</b>	<b>150 198 857</b>	<b>2 428 712 743</b>

Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami

tis. ks	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Generali Česká pojišťovna a.s. – třída R	-	33 833
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>33 833</b>

## Rozdělení zisku / ztráty

Ztráta investiční třídy R za rok 2022 ve výši 1 048 620 tis. Kč, ztráta investiční třídy I za rok 2022 ve výši 799 tis. Kč, ztráta investiční třídy A za rok 2022 ve výši 10 561 tis. Kč a ztráta investiční třídy P za rok 2022 ve výši 12 820 tis. byla v souladu se statutem Fondu převedena na účet nerozděleného zisku.

Rozdělení zisku investiční třídy R za rok 2023 ve výši tis. 1 235 327 Kč, zisk investiční třídy I za rok 2023 ve výši 1 049 tis. Kč, zisk investiční třídy A za rok 2023 ve výši 15 172 tis. Kč a zisk investiční třídy P za rok 2023 ve výši 30 564 tis. Kč nebylo prozatím schváleno představenstvem Společnosti.

Společnost na denní bázi vyhodnocuje všechna rizika, sleduje a vyhodnocuje likviditu fondu s cílem zajištění co nejmenšího negativního dopadu na fond (respektive investory).

## 8 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 5 995 654 tis. k 31. prosinci 2023 (2022: 4 944 606 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Položka hodnoty předané k obhospodařování představuje majetek fondu (Net Asset Value).

## 9 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z termínovaných vkladů	24 227	-	-	-	24 227
Ostatní	9 316	-	-	-	9 316
<b>Celkem</b>	<b>33 543</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>33 543</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z termínovaných vkladů	12 156	-	-	-	12 156
Ostatní	135	-	-	-	135
<b>Celkem</b>	<b>12 291</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12 291</b>

Tyto výnosy plynou z finančních aktiv povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 10 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	-	48 695	62 502	23 998	135 195
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>48 695</b>	<b>62 502</b>	<b>23 998</b>	<b>135 195</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	-	54 576	60 161	20 415	135 152
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>54 576</b>	<b>60 161</b>	<b>20 415</b>	<b>135 152</b>

## 11 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování fondu	120 115	111 118
Poplatek depozitáři	5 942	5 524
Ostatní poplatky a provize	3 510	2 185
<b>Celkem</b>	<b>129 567</b>	<b>118 827</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 2,2 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Třídy R, 0% Třídy I, 0,6% Třídy A a 0,5% Třídy P. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,07% průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu celého Fondu.

## 12 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	-	269 178	749 803	164 347	1 183 328
Deriváty	73 597	-	-	-	73 597
Ostatní kurzové rozdíly	-1 578	9 593	1 447	283	9 745
Ostatní	247	5	-293	-85	-126
<b>Celkem</b>	<b>72 266</b>	<b>278 776</b>	<b>750 957</b>	<b>164 546</b>	<b>1 266 544</b>

Fond globálních značek, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	-	-314 085	-623 897	-205 320	-1 143 302
Deriváty	79 317	-	-	-	79 317
Ostatní kurzové rozdíly	179	-13 721	1 432	730	-11 380
Ostatní	252	1	-394	-106	-247
<b>Celkem</b>	<b>79 748</b>	<b>-327 805</b>	<b>-622 859</b>	<b>-204 696</b>	<b>-1 075 612</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

13 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	12 797	9 528
Náklady		
Poplatek za obhospodařování fondu	120 115	111 118
Výkonnostní poplatek	1 110	-
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	<b>5 995 654</b>	<b>4 944 606</b>

Podílové listy vlastněné spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodu 7. Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společností, jsou uvedeny v bodu 11.

14 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč. DPH)	450	353
<b>Celkem</b>	<b>450</b>	<b>353</b>

## 15 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (daň ze zahraničních dividend)	22 802	25 331
Úprava daňového nákladu minulého období*	-1 811	-276
Splatný daňový náklad (daň z příjmů ve výši 5%)	2 152	-
<b>Celkem</b>	<b>23 143</b>	<b>25 055</b>

\*V této položce jsou zahrnuty refundace sražených daní ze zahraničních dividend. Sražené daně refunduje fond v následujícím roce.

Splatná daň – analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	1 305 254	-1 047 746
Výnosy tvořící samostatný základ daně	-135 195	-135 152
Ostatní úpravy daňového základu	-11 098	37 267
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-1 115 907	-
Daňový základ / Daňová ztráta	43 054	-1 145 631
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>2 152</b>	<b>-</b>
Samostatný základ daně	135 195	135 152
<b>Splatná daň z příjmů (daň za zahraničních dividend)</b>	<b>22 802</b>	<b>25 331</b>

K 31. 12. 2022 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 57 282 tis. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

Daňová ztráta, která vznikla v roce 2022, byla uplatněna v roce 2023.

## 16 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

### 31. prosince 2023

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

#### Finanční aktiva

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	501 610
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 413 099
Finanční deriváty	85 493
Ostatní finanční aktiva	94 834

<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>6 095 036</b>
-------------------------------	------------------

#### Finanční závazky

Finanční deriváty	2 216
Ostatní závazky	107 496
Závazky vůči podílníkům	2 238

<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>111 950</b>
--------------------------------	----------------

<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>5 995 654</b>
---	------------------

### 31. prosince 2022

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

#### Finanční aktiva

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	531 814
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4 430 448
Finanční deriváty	230 717
Ostatní finanční aktiva	178 833

<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>5 371 812</b>
-------------------------------	------------------

#### Finanční závazky

Finanční deriváty	2 896
Ostatní závazky	446 796
Závazky vůči podílníkům	1 580

<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>451 272</b>
--------------------------------	----------------

<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>4 944 606</b>
---	------------------



## 17 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

#### Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

#### Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

### Cenné papíry

Reálna hodnota cenného papíru je stanovaná jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

### OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování, a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

### **Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty**

<b>31. prosince 2023</b>				
<b>tis. Kč</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	501 610	-	<b>501 610</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5 413 099	-	-	<b>5 413 099</b>
Finanční deriváty	-	85 493	-	<b>85 493</b>
Ostatní aktiva		5 218	89 616	<b>94 834</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>5 413 099</b>	<b>592 321</b>	<b>89 616</b>	<b>6 095 036</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Závazky vůči podílníkům	-	2 238	-	<b>2 238</b>
Finanční deriváty	-	2 216	-	<b>2 216</b>
Ostatní závazky	-	107 496	-	<b>107 496</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>		<b>111 950</b>	<b>-</b>	<b>111 950</b>

Fond globálních značek, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	531 814	-	<b>531 814</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4 430 448	-	-	<b>4 430 448</b>
Finanční deriváty	-	230 717	-	<b>230 717</b>
Ostatní aktiva	-	111 817	67 016	<b>111 817</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>4 430 448</b>	<b>874 348</b>	<b>67 016</b>	<b>5 371 812</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Závazky vůči podílníkům	-	1 580	-	<b>1 580</b>
Finanční deriváty	-	2 896	-	<b>2 896</b>
Ostatní závazky	-	446 796	-	<b>446 796</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>451 272</b>	<b>-</b>	<b>451 272</b>

Rozřazení položek do Úrovní je zohledňováno k rozvahovému dni.

V roce 2023 nebyly provedeny žádné reklasifikace mezi úrovněmi.

V roce 2022 došlo k těmto převodům mezi úrovněmi:

tis. Kč	Ostatní aktiva
Převod do úrovně 3 z úrovně 2 *	67 016
<b>Celkem převody v roce 2022</b>	<b>67 016</b>

k ocenění v roce 2022 byl použit model, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu

**Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků v úrovni 3**

tis. Kč	Ostatní aktiva
<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	<b>67 016</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	22 600
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>89 616</b>

### 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:

tis. Kč

Druh investice	Reálna hodnota k 31.12.		Metoda ocenění	Významná veličina nepozorovatelná na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou významnou veličinu		Citlivost na změnu významné veličiny		
	2023	2022			2023	2022	2023	2022	2022
Ostatní aktiva	2023	89 616	Interní model založen na scénářích	Míra návratnosti	2023	90,58%	2023	9 320	-9 894
	2022	67 016			2022	69,45%	2022	9 650	-9 650

Předpoklady použité pro vyčíslení příznivého a nepříznivého dopadu k 31.12.2023:

- pro ostatní pohledávky změna míry návratnosti (recovery rate) -10% (ne méně jak 0%) a +10%

#### 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 uvedeným efektům na Čistou hodnotu aktiv připadající na držitele podílových listů.

## 18 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucím z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých

případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

### **Pohledávky za bankami a družstevními záložkami**

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

### **(b) Tržní riziko**

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Jedná se o potenciální ztrátu v důsledku změn hodnoty či ceny aktiv způsobených fluktuací úrokových měr, změnou devizových kurzů, cen finančních nástrojů atd.

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových a dluhopisových trzích. Hodnota jednotlivých investičních nástrojů v portfoliu Fondu může v čase kolísat a příjem z nich stoupat i klesat, jejich ziskovost není zaručena.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou proti oceňovacímu rozdílu, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

Základním nástrojem řízení rizik jsou limity na podíl jednotlivých typů finančních nástrojů v portfoliu, které jsou stanoveny v souladu se zákonnými požadavky, statutem Fondu a investiční strategií. Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

**Fond globálních značek, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**Analýza VaR**

tis.	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	27 044	2 678
Úrokové riziko	662	2 317
Akciové riziko	416 912	621 721
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>409 724</b>	<b>621 030</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

**Členění aktiv podle zeměpisných segmentů**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	501 610	-	-	-	<b>501 610</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	1 327 799	3 184 072	901 228	<b>5 413 099</b>
Ostatní aktiva	183 309	7 179	3 304	-	<b>193 792</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>684 919</b>	<b>1 334 978</b>	<b>3 187 376</b>	<b>901 228</b>	<b>6 108 501</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	531 814	-	-	-	<b>531 814</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	1 131 857	2 639 382	659 209	4 430 448
Ostatní aktiva	391 872	38 363	1 758	2 407	434 400
<b>Aktiva celkem</b>	<b>923 686</b>	<b>1 170 220</b>	<b>2 641 140</b>	<b>661 616</b>	<b>5 396 662</b>

**Členění aktiv podle odvětví**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	501 610	-	<b>501 610</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	867 522	4 545 577	<b>5 413 099</b>
Ostatní aktiva	175 356	18 436	<b>193 792</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 544 488</b>	<b>4 564 013</b>	<b>6 108 501</b>

**Fond globálních značek, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

<b>31. prosince 2022</b>			
tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	531 814	-	<b>531 814</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	676 686	3 753 762	<b>4 430 448</b>
Ostatní aktiva	297 733	136 667	<b>434 400</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 506 233</b>	<b>3 890 429</b>	<b>5 396 662</b>

**(c) Riziko související s deriváty**

<b>Měnové forwardy a swapy</b>		
tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podrozvahové pohledávky z měnových derivátů	5 564 847	5 262 342
Podrozvahové závazky z měnových derivátů	5 479 130	5 022 124
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	85 493	230 717
Záporná reálná hodnota měnových derivátů	2 216	2 896
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>83 277</b>	<b>227 821</b>

Splatnost pohledávek a závazků z měnových derivátů je do tří měsíců

Měnové deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

**(d) Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je

**Fond globálních značek, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých měnových pozicích.

**31. prosince 2023**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	387 318	46 466	56 691	11 135	<b>501 610</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	1 222 379	4 114 155	76 565	<b>5 413 099</b>
Ostatní aktiva	14 101	92 540	87 151	-	<b>193 792</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>401 419</b>	<b>1 361 385</b>	<b>4 257 997</b>	<b>87 700</b>	<b>6 108 501</b>
<b>Pasiva</b>					
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	5 995 654	-	-	-	<b>5 995 654</b>
Ostatní pasiva	16 180	96 208	459	-	<b>112 847</b>
Rezervy	-	-	-	-	-
<b>Pasiva celkem</b>	<b>6 011 834</b>	<b>96 208</b>	<b>459</b>	-	<b>6 108 501</b>
Čistá rozvahová pozice	-5 610 415	1 265 177	4 257 538	87 700	-
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	5 170 640	-1 236 250	-3 848 672	-	<b>85 718</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>-439 775</b>	<b>28 927</b>	<b>408 866</b>	<b>87 700</b>	<b>85 718</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	509 307	10 618	613	11 276	<b>531 814</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	1 080 686	3 349 762	-	<b>4 430 448</b>
Ostatní aktiva	27 062	143 615	263 833	-110	<b>434 400</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>536 369</b>	<b>1 234 919</b>	<b>3 614 098</b>	<b>11 276</b>	<b>5 396 662</b>
<b>Pasiva</b>					
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	<b>4 944 606</b>	-	-	-	<b>4 944 606</b>
Ostatní pasiva	<b>12 176</b>	<b>208 324</b>	<b>231 556</b>	-	<b>452 056</b>
Rezervy	-	-	-	-	-
<b>Pasiva celkem</b>	<b>4 956 782</b>	<b>208 324</b>	<b>231 556</b>	-	<b>5 396 662</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	-4 420 413	1 026 595	3 382 542	11 276	-
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	4 438 682	-1 022 500	-3 175 965	-	<b>240 217</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>18 269</b>	<b>4 095</b>	<b>206 577</b>	<b>11 276</b>	<b>240 217</b>



(e) **Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Jedinými úročenými položkami Fondu jsou pohledávky za bankami ve výši 501 610 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 531 814 tis. Kč) jejichž zbytková splatnost nepřekračuje 3 měsíce.

(f) **Riziko likvidity**

Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a nebo některý majetek fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	501 610	-	-	-	-	<b>501 610</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	5 413 099	<b>5 413 099</b>
Ostatní aktiva	180 079	13 713	-	-	-	<b>193 792</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>681 689</b>	<b>13 713</b>	-	-	<b>5 413 099</b>	<b>6 108 501</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	5 995 654	-	-	-	-	<b>5 995 654</b>
Ostatní pasiva	112 847	-	-	-	-	<b>112 847</b>
Rezervy	-	-	-	-	-	-
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>6 108 501</b>	-	-	-	-	<b>6 108 501</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-5 426 812</b>	<b>13 713</b>	-	-	<b>5 413 099</b>	-

**Fond globálních značek, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	531 814	-	-	-	-	<b>531 814</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	4 430 448	<b>4 430 448</b>
Ostatní aktiva	342 534	91 866	-	-	-	<b>434 400</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>874 348</b>	<b>91 866</b>	-	-	<b>4 430 448</b>	<b>5 396 662</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	4 944 606	-	-	-	-	4 944 606
Ostatní pasiva	452 056	-	-	-	-	452 056
<b>Pasiva celkem</b>	<b>5 396 662</b>	-	-	-	-	<b>5 396 662</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-4 522 314</b>	<b>91 866</b>	-	-	<b>4 430 448</b>	-

**(g) Riziko udržitelnosti**

Fond prosazuje environmentální vlastnost (ESG) v souladu s čl. 8 nařízení (EU) 2019/2088 (SFDR), ale nebude realizovat žádné udržitelné investice a stejně tak tyto investice nejsou jeho cílem. Investiční cíl a strategie Fondu budou naplňovány s ohledem na ESG charakteristiky společností, do jejichž cenných papírů Fond investuje. Výběr aktiv je založen na zvážení finančních i nefinančních kritérií.

Fond může investovat pouze do společností s odpovědnými postupy pro správu a řízení.

Fond investuje minimálně 85 % svých investic do investičních nástrojů těch emitentů, kteří jsou v souladu s environmentální charakteristikou tohoto finančního produktu. Investice Fondu nejsou přímo zacíleny na environmentálně udržitelné hospodářské činnosti, nicméně Fond využívá tzv. negativní seznam za účelem omezení investic do společností vykazujících vyšší environmentální rizika (např. emitenti podílející se na podnikání v odvětví těžby uhlí).

Investice do cenných papírů mohou být omezeny nebo vyloučeny používáním Etického filtru Společnosti. Mezi metody používané Společností k měření ukazatelů udržitelnosti v oblasti těžby uhlí patří následující:

- Negativní (vylučující prověřování): Emitenti aktiv (včetně mateřských společností, je-li to relevantní), do kterých může Fond investovat v rámci nastavení investiční strategie, budou posuzováni z hlediska Etického filtru, především s cílem vyloučit emitenty s významným zapojením do činností v sektoru těžby uhlí, definované prostřednictvím kvantifikovatelných prahových hodnot. Etický filtr a vyloučení emitenti budou průběžně monitorováni a v případě potřeby, minimálně jednou ročně, dojde k jejich revizi a aktualizaci.

Ukazatele udržitelnosti používané k hodnocení správných postupů správy a řízení společností, do kterých bylo investováno, zahrnují soulad s uznávanými normami a standardy: soulad s principy OSN Global Compact, soulad s hlavními principy OSN pro podnikání a lidská práva a soulad se základními principy Mezinárodní organizace práce.

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

## 19 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

Ing. Josef Beneš

25. dubna 2024

Ing. Michal Toufar

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**INFORMAČNÍ POVINNOST**

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a dalších relevantních právních předpisů uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Ing. Daniel Kukačka

Vzdělání:

1987 - 1993

ČVUT v Praze, obor: technická kybernetika

1995

Makléřská zkouška

Odborná praxe:

01/2016 – dosud

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.,  
portfolio manager

9/2007 - 12/2015

Generali Investments CEE, a.s. (do 06/2008 PPF Asset  
Management a.s.)

06/2008 - 01/2015

Generali PPF Asset Management a.s., portfolio manažer

10/2000 - 9/2007

ČP INVEST investiční společnost, a.s., senior portfolio manažer  
a člen dozorčí rady (do 10/2004)

6/1999 - 5/2000

PPF investiční společnost a.s., portfolio manažer a člen  
představenstva

2/1997 - 6/1999

PPF burzovní společnost a.s., portfolio manažer

2/1995 - 2/1997

Stratego Invest, analytik

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

2/1995 - 2/1996	Stratego Invest, portfolio manažer
2/1996	Stratego Invest, vedoucí oddělení správy aktiv

**b) identifikační údaje každého depozitáře fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování,**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) identifikaci 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

Název cenného papíru	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
ADVANCED MICRO DEVICES	US0079031078	49 969	102 252	31 000
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	82 271	102 166	1 093 289
LVMH MOET HENNESSY LOUI V SA	FR0000121014	48 990	90 691	5 000
TOYOTA MOTOR CORP - SPON ADR	US8923313071	68 872	86 170	21 000
HSBC HOLDINGS PLC-SPONS ADR	US4042804066	67 847	82 618	91 077
JPMORGAN CHASE + CO.	US46625H1005	51 722	79 929	21 000
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	US7960508882	62 259	77 094	2 300
TATA MOTORS LTD	INE155A01022	28 156	76 565	365 000
Deutsche post AG-REG	DE0005552004	59 988	72 088	65 000
EXXON MOBIL	US30231G1022	72 918	71 589	32 000
SIEMENS AG	DE0007236101	49 614	71 422	17 000
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	31 632	71 282	9 000
QUALCOMM INC	US7475251036	85 023	71 197	22 000
NETFLIX INC	US64110L1061	56 779	70 814	6 500
HEWlett Packard ENTERPRIS	US42824C1099	61 360	70 290	185 000
Kering	FR0000121485	81 550	69 057	7 000
FEDEX CORP	US31428X1063	58 815	67 925	12 000
CATERPILLAR US	US1491231015	37 375	66 159	10 000
BMW AG	DE0005190003	52 956	66 032	26 500
ALPHABET INC	US02079K3059	32 995	65 640	21 000
AMAZON.COM	US0231351067	40 628	65 276	19 200
GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	40 133	64 740	7 500
CISCO Systems	US17275R1023	55 830	64 435	57 000
GENERAL ELECTRIC CO	US3696043013	46 646	63 900	22 375
AXA	FR0000120628	45 608	62 697	85 987
UBER TECHNOLOGIES INC	US90353T1007	37 289	62 685	45 500
ORACLE CORPORATION	US68389X1054	26 008	61 337	26 000
NVIDIA CORP	US67066G1040	37 719	60 946	5 500
INTUIT INC	US4612021034	37 597	60 138	4 300
Inditex SA	ES0148396007	42 123	59 957	61 500

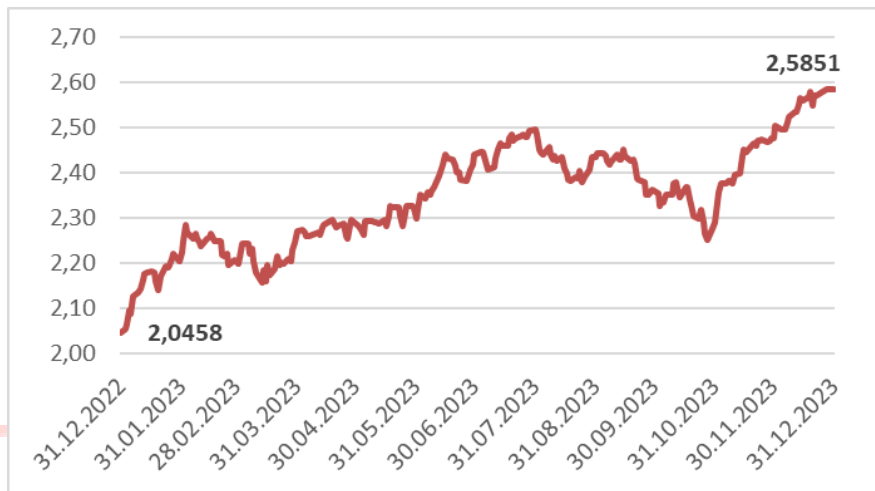
Pohledávky za bankami činí 501 610 tis Kč, finanční deriváty 85 493 tis. Kč.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- f) **vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**

Třída R (CZ0008471778)



Třída I (CZ0008475530)



FOND GLOBÁLNÍCH ZNAČEK, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND  
GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále v této části jen „FOND“)

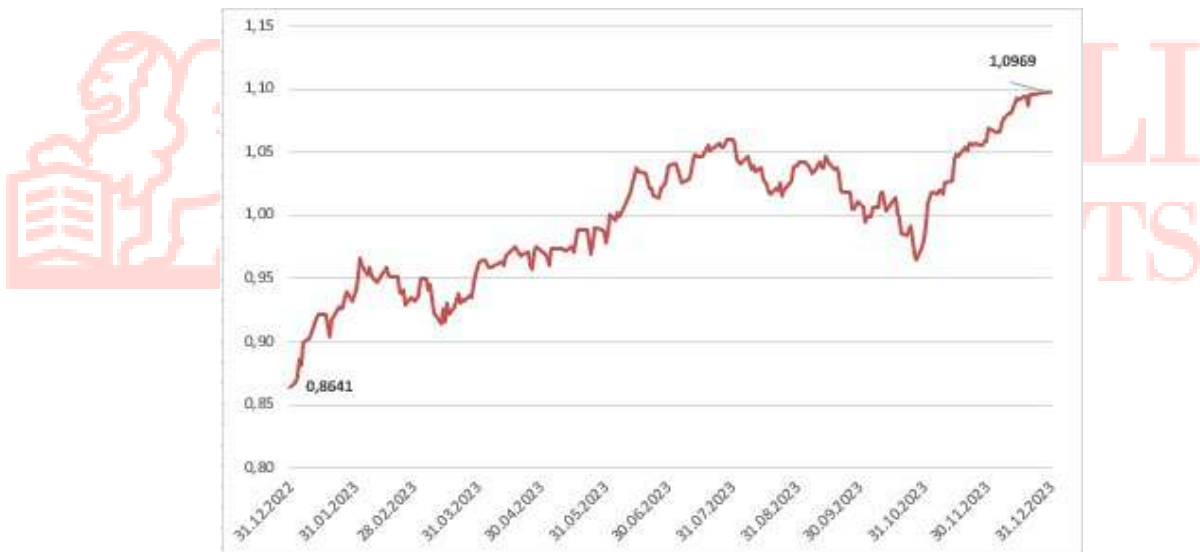
POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Třída A (CZ0008476041)



Třída P (CZ0008476371)



- g) soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**h) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

**i) 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**

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 2,20 % (Třída R), 0,5 % (Třída P), 0,00 % (Třída I) a 0,60 % (Třída A) z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

U P třídy fondu může být aplikován výkonnostní poplatek, který byl v roce 2023 stanoven na 10 % (z částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne poslední aktuální hodnotu podílové listu, při níž byl v období předchozích pěti let přiznán výkonnostní poplatek, případně hodnotu podílové listu vypočtenou na začátku pětiletého období (tzv. High on High)).

Skutečně zúčtovaný výkonnostní poplatek dosáhl v roce 2023 v relativním vyjádření 0,67 % hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu ke konci roku 2023.

**j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv, a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

### **Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 4.**

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond

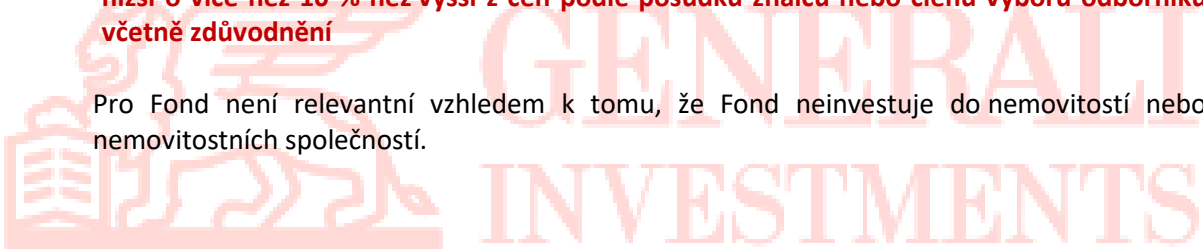
Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo nemovitostních společností.



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Třída R

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2014	1,4634	2 014 320	1 376 433 291
31.12.2015	1,4410	2 049 961	1 422 613 854
31.12.2016	1,5334	2 289 965	1 493 362 739
31.12.2017	1,7621	2 938 041	1 668 330 715
31.12.2018	1,5889	3 004 783	1 891 072 582
31.12.2019	1,9609	3 736 874	1 905 688 254
31.12.2020	2,1743	4 499 063	2 069 222 090
31.12.2021	2,4865	6 001 145	2 413 489 845
31.12.2022	2,0458	4 787 273	2 340 174 686
31.12.2023	2,5851	5 757 106	2 227 276 387

Třída I

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2020	1,2575	4 754	3 780 564
31.12.2021	1,4781	5 316	3 596 177
31.12.2022	1,2231	3 617	2 957 499
31.12.2023	1,5778	4 666	2 957 499

Třída A

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2020	1,1460	47 445	41 400 000
31.12.2021	1,3353	64 470	48 280 000
31.12.2022	1,1166	53 908	48 280 000
31.12.2023	1,4309	69 080	48 280 000

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Třída P

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2021	1,0305	39 364	38 198 796
31.12.2022	0,8641	99 808	115 508 458
31.12.2023	1,0969	164 802	150 198 857

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

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**q) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**r) stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

- s) **zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- t) **informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

Vzhledem k tomu, že Fond prosazuje environmentální nebo sociální vlastnosti podle čl. 8 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 (SFDR), předkládá Společnost následující informace:

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

Název produktu: **Generali Fond globálních značek**  
Identifikační kód právnické osoby: **3157005QQWLMGUYWZB39**

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

## Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

- |   |  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> <b>Ano</b>   | <input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>Ne</b>   |
| <input type="checkbox"/> Prováděl udržitelné investice s environmentálním cílem ve výši: ___%<br><input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné<br><input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné | <input type="checkbox"/> Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti, a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši ___%, a to<br><input type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné<br><input type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné<br><input type="checkbox"/> investice se sociálním cílem |
| <input type="checkbox"/> Prováděl udržitelné investice se sociálním cílem ve výši: ___%   | Prosazoval E/S vlastnosti, ale neprováděl žádné udržitelné investice   |

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

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

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

Fond investuje do činností s nízkou expozicí vůči emitentům, jejichž podnikatelské aktivity souvisejí s uhlím. To je realizováno zejména s využitím pasivního screeningu (vyloučení investic na základě sledování parametrů jejich expozice do těchto emitentů).

**Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

(Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.)

Od roku 2022 je sledovaným ukazatelem udržitelnosti Fondu expozice vůči aktivům, která nesouvisejí s činnostmi v oblasti těžby a zpracování uhlí. Ke konci roku 2023 činila tato expozice

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

100 % celkových aktiv<sup>1</sup>. Další ukazatele udržitelnosti mohou být doplňovány v návaznosti na úpravy investiční strategie Fondu a většího množství dostupných údajů.

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

Ke konci roku 2022 činila tato expozice 100 % celkových aktiv<sup>1</sup>.

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

Fond neprováděl udržitelné investice, které by přispívaly k některému z environmentálních cílů.

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

Fond neprováděl udržitelné investice, které by přispívaly k některému z environmentálních cílů.

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

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

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

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

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

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

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

Fond sledoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti prostřednictvím kritérií souvisejících se změnami klimatu, jako je uhlíková stopa portfolia Fondu; Kritérií založených na normách: expozice vůči společnostem, které se podílejí na porušování zásad UN Global Compact.

V rámci opatření zaměřených na omezení nebo eliminaci potenciálního nepříznivého dopadu investic uplatňoval Společnost vylučovací kritéria.

---

<sup>1</sup>V roce 2023 došlo ke změně metodiky pro výpočet podílu majetku (aktiv) Fondu na činnostech nesouvisejících s těžbou a zpracováním uhlí. Údaj ve výroční zprávě za rok 2022 z těchto aktiv vylučoval vklady u bank, platné hodnoty za rok 2023 již vklady u bank do celkových aktiv Fondu zahrnují.



## POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Podrobné informace jsou uvedeny v dokumentu Prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti, uveřejněném na adrese <https://www.generali-investments.cz/informace-souvisejici-s-udrizitelnosti.html>.

### Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?

Podíl investic je uveden na úrovni jednotlivého cenného papíru.

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země emitenta
ADVANCED MICRO DEVICES	Polovodiče	1,7%	US
BANCO SANTANDER SA	Bankovníctví	1,7%	ES
LVMH MOET HENNESSY LOUI V SA	Holdingové společnosti	1,5%	FR
TOYOTA MOTOR CORP - SPON ADR	Automobilový průmysl	1,4%	JP
HSBC HOLDINGS PLC-SPONS ADR	Bankovníctví	1,4%	GB
JPMORGAN CHASE + CO.	Bankovníctví	1,3%	US
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	Polovodiče	1,3%	KR
TATA MOTORS LTD	Automobilový průmysl	1,3%	IN
Deutsche post AG-REG	Doprava	1,2%	DE
EXXON MOBIL	Ropný a plynárenský průmysl	1,2%	US
SIEMENS AG	Zpracovatelský průmysl	1,2%	DE
FACEBOOK INC-A	Internet	1,2%	US
QUALCOMM INC	Telekomunikace	1,2%	US
NETFLIX INC	Internet	1,2%	US
HEwlett Packard ENTERPRIS	Počítače	1,2%	US

(Seznam zahrnuje investice, které představují největší podíl investic daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: rok 2023)

### Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

Ve sledovaném období se Fond nezavázal investovat do hospodářských činností, které přispívají k environmentálnímu cíli.

### Jaká byla alokace aktiv?

Podíl investic souvisejících s udržitelností činil 98,2 % celkových aktiv<sup>1</sup>.

Účelem zbývajících investic bylo dosažení cílů v souladu s investiční politikou Fondu popsanou ve statutu, a to bez ambice prosazování vybrané environmentální vlastnosti. Tato kategorie zahrnuje zejména investice do cenných papírů emitentů převážně s nedostatečným vykazováním, nebo nástrojů, u nichž není možné provést analýzu, do jaké míry naplňují environmentální/sociální vlastnost prosazovanou Fondem.

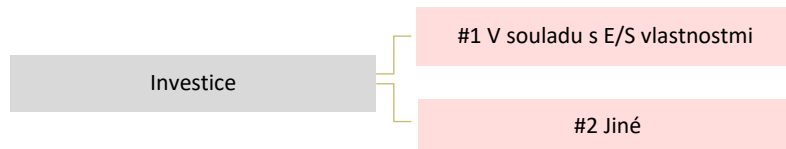
Kategorie "Jiné" dále zahrnuje peněžní ekvivalenty a pomocná likvidní aktiva, jako jsou obchodovatelné nástroje peněžního trhu včetně vkladů nebo termínovaných vkladů (vklady u úvěrových institucí), vkladové certifikáty a fondy krátkodobých dluhopisů, do kterých může Fond investovat v rámci své investiční strategie. Tato kategorie může zahrnovat investice do subjektů

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

kolektivního investování, které nejsou v souladu s prosazovanými environmentálními nebo sociálními charakteristikami.

V případě těchto investic nejsou dány žádné environmentální nebo sociální záruky.



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

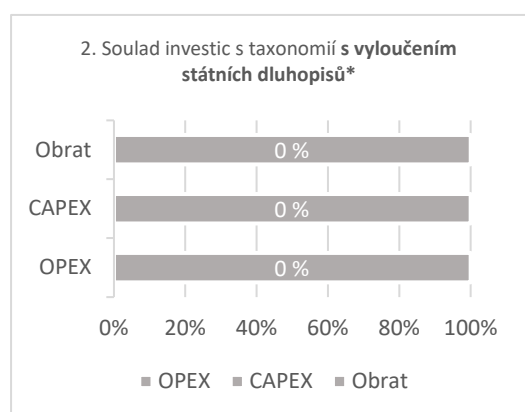
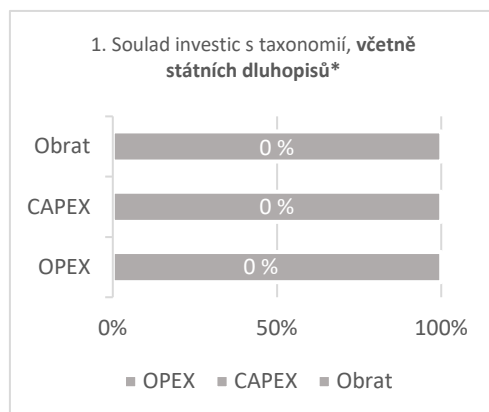
Kategorie **#2 Jiné** zahrnuje zbývající investice finančního produktu, které nejsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi ani je nelze považovat za udržitelné investice.

### V jakých hospodářských odvětvích byly investice provedeny?

Uvedeno v tabulce výše.

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

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



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

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

- obratu znázorňující, jak "zelené" jsou společnosti, do nichž je investováno, dnes.

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- **kapitálových výdajích** (CAPEX) znázorňující zelené investice do společností, do nichž je investováno, relevantní pro přechod na zelenou ekonomiku,
- **provozních nákladech** (OPEX) představující zelené provozní činnosti společností, o nichž je investováno.

Není relevantní, neboť cílem Fondu nebylo provádět investice v souladu s taxonomií EU.

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

**Podpůrné činnosti** přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

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

Není relevantní, neboť Fond neinvestoval do přechodných a podpůrných činností.

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

Není relevantní, neboť ani v předchozím referenčním období Fond neprováděl investice, které by byly v souladu s taxonomií EU.

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

Jde o investice, které nezohledňují kritéria pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.

Fond neprováděl udržitelné investice s environmentálním cílem, které nebyly environmentálně udržitelnými hospodářskými činnostmi.

#### Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Fond neprováděl sociálně udržitelné investice.

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

Investice prostřednictvím ETF (pro získání diverzifikované expozice vůči cílovým trhům / regionům / sektorům).

Investice, které nepřispívají k prosazovaným vlastnostem v oblasti životního prostředí a jejichž expozice se plánuje snížit v souladu s tržními příležitostmi nebo jsou drženy do splatnosti.

U těchto investic nebyly zajištěny žádné minimální environmentální nebo sociální záruky.

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

Během referenčního období nebyla přijata žádná zvláštní opatření. Obecně platí, že v rámci angažovanosti Společnost upřednostňuje konstruktivní dialog s různými cíli: posílit porozumění emitentům, do nichž investuje, sdílení případných obav týkajících se ESG a rovněž předkládání

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

realizovatelných návrhů zaměřených na řešení potenciálních problémů souvisejících s tématem ESG. Cílem schůzek s vedoucími pracovníky a řediteli emitentů je sdílení dlouhodobé orientace, konstruktivního přístupu orientovaného na výsledky a pochopení, jak emitenti transformovali svůj provozní model tak, aby začlenily zásady ESG do celé své organizace. Kromě toho může v relevantních případech probíhat spolupráce s dalšími investory, kteří sdílejí stejné obavy, aby se maximalizoval dopad na zapojenou společnost, tj. emitenta.

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

Žádná referenční (srovnávací) hodnota nebyla použita.

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

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

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

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

#### **Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

**1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem**

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

**2. pobočce nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí**

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.general.com/>.

#### **Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.





# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**FOND FARMACIE A BIOTECHNOLOGIE, OTEVŘENÝ  
PODÍLOVÝ FOND GENERALI INVESTMENTS CEE,  
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://generali-investments.cz)







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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Fond farmacie a biotechnologie, otevřený  
podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

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

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

## *Základ pro výrok*

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

## *Ostatní informace*

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



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

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

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

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

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

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

### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vzniknout 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,





kteře jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Fond farmacie a biotechnologie, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Fond farmacie a biotechnologie, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končí 31. prosince 2023**

**Fond farmacie a biotechnologie, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>AKTIVA</b>				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	146 900	118 618
	<i>v tom:</i>		146 900	38 570
	<i>a) splatné na požádání</i>		-	80 048
	<i>b) ostatní pohledávky</i>		1 223 529	1 202 002
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4	20 265	83 006
11	Ostatní aktiva	5		
<b>Aktiva celkem</b>			<b>1 390 694</b>	<b>1 403 626</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PASIVA</b>				
	Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	7	1 362 550	1 335 894
4	Ostatní pasiva	6	28 144	67 732
<b>Pasiva celkem</b>			<b>1 390 694</b>	<b>1 403 626</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>				
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>			<b>2 603 055</b>	<b>2 522 159</b>
4	Pohledávky z pevných termínových operací	18c	1 240 505	1 186 265
8	Hodnoty předané k obhospodařování	8	1 362 550	1 335 894
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>			<b>1 223 103</b>	<b>1 105 215</b>
12	Závazky z pevných termínových operací	18c	1 223 103	1 105 215

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31.12.2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	9	8 014	2 933
3 Výnosy z akcií a podílů	10	23 438	23 453
5 Náklady na poplatky a provize	11	- 30 784	- 30 068
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	12	45 741	50 009
Ostatní provozní náklady		-10	-
9 Správní náklady	14	-261	-232
<b>19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>46 138</b>	<b>46 095</b>
23 Daň z příjmů	15	- 4 477	-4 711
<b>24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>7</b>	<b>41 661</b>	<b>41 384</b>
Z toho: vztahující se k čistým aktivům připadajícím na držitele podílových listů*		41 661	134 114

\*zbylá část ztráty za účetní rok 2022 po zdanění ve výši -92 729 tis. Kč byla k datu reklasifikace z vlastního kapitálu od čistých aktiv (6. 9. 2022) součástí reklasifikované položky

## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Fond farmacie a biotechnologie otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s., dále jen "Fond", byl založen ČP INVEST investiční společností, a.s. na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry ČR ze dne 3. října 2001 jako otevřený podílový fond. Dne 11. října 2001 nabylo rozhodnutí právní moci. S účinností od 1. 1. 2016 bylo označení Fondu změněno na Fond farmacie a biotechnologie, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s..

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále jen „Zákon“), který je platný od 19. 8. 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

Podle klasifikace závazné pro členy AKAT ČR se jedná o akciový fond.

Fond nemá žádné zaměstnance. Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána správcem podílového fondu Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., dále jen „Společnost“.

V roce 2022 byla v rámci fondu založená nová investiční Třída P. Třída P je určena jak pro institucionální, tak retailové klienty. Za podmínek stanovených statutem fondu může Společnosti vzniknout právo na výkonnostní poplatek. Výkonnostní poplatek se vypočte jako součin aktuální vyhlášené sazby výkonnostního poplatku (5%) a částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne Referenční ukazatel. Referenčním ukazatelem je aktuální hodnota podílového listu, z níž byl v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti přiznán poslední výkonnostní poplatek. Pokud takový výkonnostní poplatek nebyl přiznán, je Referenčním ukazatelem první vypočtená aktuální hodnota podílového listu Třídy P Fondu v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti. Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci Třídy P Fondu činí 0,50 % z průměrné hodnoty NAV (čisté hodnoty aktiv) Třídy P Fondu za účetní období. Nyní má fond dvě investiční třídy, Třidu R a Třidu P.

#### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4,

Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze).

#### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytovala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře od 1. 1. 2014. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

#### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

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

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Okamžik uskutečnění účetního případu

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv a derivátů jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je od 1. ledna 2021 aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykázání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává od 1. 1. 2021 ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### **Vyhodnocení obchodního modelu**

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držných v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.



Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

## Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změnil obchodní model pro řízení finančních aktiv.

## Finanční závazky

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.

## Odúčtování

### Finanční aktiva

Společnost 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 užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které Společnost ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

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

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojené 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.

## Finanční závazky

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

## Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

### Finanční aktiva

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

### Finanční závazky

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

## Stanovení reálné hodnoty

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.

## Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykazány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykazány jako závazek.

### (c) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykazány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

### (d) Reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

### Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykazány jako úrokové výnosy.

**(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

**(f) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na aktuálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Společnost v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 6, 11 a 13.

**(j) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(a) Prostředky investované do Fondu a vlastní kapitál fondu**

Dne 7. 9. 2022 byly vydány podílové listy nové třídy P. V souladu se standardem IAS 32, odstavci 16a – 16b a 16c – 16d, je nutné posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou i nadále na základě výjimky vykázány jako vlastní kapitál, nebo zda budou vykázány jako závazek.

Fond, nesplnil podmínku 16A písm. (c) na stejné znaky, protože se podílové listy v jednotlivých třídách liší ve výši správních poplatků. Z toho důvodu jsou vydané podílové listy k 31. 12. 2023 vykázány jako závazek v položce rozvahy Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů.

Ve stejné položce rozvahy je vykázáno emisní ážio, nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období a zisk nebo ztráta za účetní období.

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

**(b) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

**(c) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

**(d) Následné události**

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

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

**(e) Dopad změn účetních metod**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 nezměnily.

### 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	146 900	38 570
Termínované vklady	-	80 048
<b>Celkem</b>	<b>146 900</b>	<b>118 618</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Raiffeisenbank a.s. a jsou splatné na požádání. Termínované vklady k 31. prosinci 2022 byly vedeny u Československé obchodní banky, a.s. a Národní rozvojové banky a.s.

#### Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 4 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Akcie	1 223 529	1 202 002
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>1 223 529</b>	<b>1 202 002</b>

#### Klasifikace akcií, podílových listů a ostatních podílů dle oceňovacích kategorií

Všechny akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	16 911	79 711
Zúčtování se státním rozpočtem	2 806	2 766
Ostatní	548	529
<b>Celkem</b>	<b>20 265</b>	<b>83 006</b>

K 31.12.2023 a 31.12.2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 13.

#### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	442	-
Ostatní závazky	3 026	2 962
Závazky vůči podílníkům	811	759
Dohadné účty pasivní	376	347
Přijatý kolaterál	23 489	63 664
<b>Celkem</b>	<b>28 144</b>	<b>67 732</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v bodu 13.

## 7 ČISTÁ HODNOTA AKTIV PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ A VLASTNÍ KAPITÁL

V souladu se standardem IAS 32 a z důvodu existence tříd s odlišnými podmínkami byly položky vlastního kapitálu po vzniku třídy P dne 7. 9. 2022 reklasifikovány na závazky. V ostatních pasivech přibyla položka nazvaná Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů. K 31. 12. 2023 Fond nevykazuje žádný vlastní kapitál.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>1 362 550</b>	<b>1 335 894</b>
<i>V tom:</i>		
<i>a) podílové listy v nominální hodnotě</i>	569 766	573 038
<i>b) emisní ážio</i>	127 767	139 499
<i>c) nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období</i>	623 356	581 973
<i>d) podíl na zisku/ztrátě za účetní období</i>	41 661	41 384

Rozvahová položka Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů se skládá k 31. 12. 2023 z 558 264 466 ks (2022: 567 853 894 ks) podílových listů Třídy R a 11 502 047 ks podílových listů Třídy P (2022: 5 184 501 ks).

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 2,4173 Kč (2022: 2,3426 Kč) ve Třídě R a 1,1492 Kč (2022: 1,0997 Kč) ve Třídě P. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu. Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv Fondu připadající na jeden podílový list.

V případě fondů s více třídami je cena podílového listu stanovena jako čistá hodnota aktiv dané třídy připadající na jeden podílový list.



Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
 Třída R**

tis. Kč	Podílové listy v nominální		Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
	Hodnotě	Emisní ážio		
<b>Vlastní kapitál</b>				
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>622 195</b>	<b>202 824</b>	<b>581 972</b>	<b>1 406 991</b>
Vydané za období k datu reclassu	54 814	65 343	-	120 157
Odkoupené za období k datu reclassu	-92 084	-107 895	-	-199 979
Čistý zisk / ztráta za účetní období k datu reclassu	-	-	-92 729	41 142
<b>Celkem k datu 6. 9. 2022 (datum před reclassem do závazků)</b>	<b>584 925</b>	<b>160 272</b>	<b>489 243</b>	<b>1 234 440</b>
<b>Finanční závazky</b>				
<b>Celkem k 7. 9. 2022 (datum reclassu do závazků)</b>	<b>584 925</b>	<b>160 272</b>	<b>489 243</b>	<b>1 234 440</b>
Vydané po reclassu do 31.12.2022	20 885	26 036	-	46 921
Odkoupené po reclassu do 31.12.2022	-37 956	-47 085	-	-85 041
Čistý zisk / ztráta za účetní období od reclassu do 31.12.2022	-	-	133 872	133 872
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>567 854</b>	<b>139 223</b>	<b>623 115</b>	<b>1 330 192</b>
Vydané 2023	61 411	81 404	-	142 815
Odkoupené 2023	-71 001	-93 781	-	-164 782
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	41 106	41 106
<b>Celkem k 1. lednu 2023</b>	<b>558 264</b>	<b>126 846</b>	<b>664 221</b>	<b>1 349 331</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů –  
 Třída P**

tis. Kč	Podílové listy v nominální		Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
	hodnotě	Emisní ážio		
Vydané 2022	5 203	278	-	5 481
Odkoupené 2022	-19	-2	-	-21
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	242	242
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>5 184</b>	<b>276</b>	<b>242</b>	<b>5 702</b>
Vydané 2023	6 869	687	-	7 556
Odkoupené 2023	-551	-42	-	-593
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	554	554
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>11 502</b>	<b>921</b>	<b>796</b>	<b>13 219</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů –  
 všechny třídy dohromady**

tis. Kč	Podílové listy v nominální Hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Vlastní kapitál</b>				
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>622 195</b>	<b>202 824</b>	<b>581 972</b>	<b>1 406 991</b>
Vydané za období k datu reclassu	54 814	65 343	-	120 157
Odkoupené za období k datu reclassu	-92 084	-107 895	-	-199 979
Čistý zisk / ztráta za účetní období k datu reclassu	-	-	-92 729	41 142
<b>Celkem k datu 6. 9. 2022 (datum před reclassem do závazků)</b>	<b>584 925</b>	<b>160 272</b>	<b>489 243</b>	<b>1 234 440</b>
<b>Finanční závazky</b>				
<b>Celkem k 7. 9. 2022 (datum reclassu do závazků)</b>	<b>584 925</b>	<b>160 272</b>	<b>489 243</b>	<b>1 234 440</b>
Vydané po reclassu do 31.12.2022	26 088	26 314	-	172 559
Odkoupené po reclassu do 31.12.2022	-37 975	-47 087	-	-285 041
Čistý zisk / ztráta za účetní období od reclassu do 31.12.2022	-	-	134 114	41 384
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>573 038</b>	<b>139 499</b>	<b>623 357</b>	<b>1 335 894</b>
Vydané 2023	68 280	82 091	-	150 371
Odkoupené 2023	-71 552	-93 823	-	-165 375
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	41 660	41 660
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>569 766</b>	<b>127 767</b>	<b>665 017</b>	<b>1 362 550</b>

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

ks. PL	Třída R	Třída P	Celkem
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2021 tento počet podílových listů</b>	<b>622 195 305</b>	<b>-</b>	<b>622 195 305</b>
Vydané 2022	75 698 904	5 202 840	<b>80 901 744</b>
Odkoupené 2022	-130 040 315	-18 339	<b>-130 058 654</b>
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>567 853 894</b>	<b>5 184 501</b>	<b>573 038 395</b>
Vydané 2023	61 411 299	6 868 332	<b>68 279 631</b>
Odkoupené 2023	-71 000 727	-550 786	<b>-71 551 513</b>
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>558 264 466</b>	<b>11 502 047</b>	<b>569 766 513</b>

## Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami

Žádné podílové listy nebyly v roce 2023 a 2022 drženy společnostmi ze skupiny Generali.

## Rozdělení zisku / ztráty

Čistý zisk investiční třídy R za rok 2022 ve výši 41 142 tis. Kč a zisk investiční třídy P za rok 2022 ve výši 242 tis. Kč, byl v souladu se statutem Fondu převeden na účet nerozděleného zisku dané třídy.

Rozdělení zisku investiční třídy R za rok 2023 ve výši 41 106 tis. Kč a rozdělení zisku investiční třídy P za rok 2023 ve výši 554 tis. Kč nebylo prozatím schváleno představenstvem Společnosti

## 8 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 1 362 550 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 1 335 894 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v bodu 11.

## 9 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z termínovaných vkladů	4 557	-	-	-	4 557
Ostatní	3 457	-	-	-	3 457
<b>Celkem</b>	<b>8 014</b>	-	-	-	<b>8 014</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z termínovaných vkladů	2 918	-	-	-	2 918
Ostatní	14	-	-	-	14
<b>Celkem</b>	<b>2 932</b>	-	-	-	<b>2 932</b>

## 10 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	-	4 328	18 499	611	23 438
<b>Celkem</b>	-	<b>4 328</b>	<b>18 499</b>	<b>611</b>	<b>23 438</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	-	4 207	18 385	861	23 453
<b>Celkem</b>	-	<b>4 207</b>	<b>18 385</b>	<b>861</b>	<b>23 453</b>

## 11 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

### 31. prosince 2023

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování fondu	28 809	28 342
Poplatek depozitářů	1 424	1 343
Ostatní poplatky a provize	551	383
<b>Celkem</b>	<b>30 784</b>	<b>30 068</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 2,20 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Třídy R a 0,5% Třídy P . Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,07% průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu celého Fondu.

## 12 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	-	-1 811	19 245	1 729	19 163
Deriváty	25 995	-	-	-	25 995
Ostatní kurzové rozdíly	-231	1 087	-557	-40	259
Ostatní	195	-	120	9	324
<b>Celkem</b>	<b>25 959</b>	<b>-724</b>	<b>18 808</b>	<b>1 698</b>	<b>45 741</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	-	-50 725	81 220	2 041	32 536
Deriváty	20 730	-	-	-	20 730
Ostatní kurzové rozdíly	112	-2 546	-878	-73	-3 385
Ostatní	197	-65	-4	-	128
<b>Celkem</b>	<b>21 039</b>	<b>-53 336</b>	<b>80 338</b>	<b>1 968</b>	<b>50 009</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 13 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	2 776	2 718
Náklady		
Poplatek za obhospodařování fondu	28 809	28 342
Výkonnostní poplatek	30	27
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	1 362 550	1 335 894

Podílové listy nebyly v roce 2023 ani v roce 2022 vlastněné spřízněnými. Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společností, jsou uvedeny v bodu 11.

### 14 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč. DPH)	262	232
<b>Celkem</b>	<b>262</b>	<b>232</b>

### 15 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (daň ze zahraničních dividend)	3 996	3 944
Úprava daňového nákladu minulého období*	-804	-455
Splatný daňový náklad (daň z příjmů ve výši 5%)	1 285	1 222
<b>Celkem</b>	<b>4 477</b>	<b>4 711</b>

\*V této položce jsou zahrnuty refundace sražených daní ze zahraničních dividend. Sražené daně refunduje fond v následujícím roce.

## Splatná daň – analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	46 138	46 095
Výnosy tvořící samostatný základ daně	-23 438	-23 454
Ostatní úpravy daňového základu	3 013	1 833
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-	-
Daňový základ / Daňová ztráta	25 713	24 474
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>1 285</b>	<b>1 222</b>
Samostatný základ daně	23 438	23 454
<b>Splatná daň z příjmů (daň za zahraničních dividend)</b>	<b>3 996</b>	<b>3 944</b>

K 31.12.2023 a k 31.12.2022 Fondu nevznikla odložená daňová pohledávka / závazek.

## 16 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2023	Povinně ve FVTPL
tis. Kč	
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	146 900
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 223 529
Finanční deriváty	16 911
Ostatní finanční aktiva	548
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>1 387 888</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	442
Ostatní závazky	26 515
Závazky vůči podílníkům	811
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>27 768</b>
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>1 362 550</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	118 618
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 202 002
Finanční deriváty	79 711
Ostatní finanční aktiva	529
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>1 400 860</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	-
Ostatní závazky	66 626
Závazky vůči podílníkům	759
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>67 385</b>
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>1 335 894</b>

## 17 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nespĺňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

Cenné papíry

Reálná hodnota cenného papíru je stanovaná jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.



## Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	146 900	-	<b>146 900</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 223 529	-	-	<b>1 223 529</b>
Finanční deriváty	-	16 911	-	<b>16 911</b>
Ostatní aktiva	-	548	-	<b>548</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>1 223 529</b>	<b>164 359</b>	-	<b>1 387 888</b>

### Finanční závazky v reálné hodnotě

Závazky vůči podílníkům	-	811	-	<b>811</b>
Finanční deriváty	-	442	-	<b>442</b>
Ostatní závazky	-	26 515	-	<b>26 515</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>		<b>27 768</b>		<b>27 768</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	118 618	-	<b>118 618</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 202 002	-	-	<b>1 202 002</b>
Finanční deriváty	-	79 711	-	<b>79 711</b>
Ostatní aktiva	-	529	-	<b>529</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>1 202 002</b>	<b>198 858</b>	-	<b>1 400 860</b>

### Finanční závazky v reálné hodnotě

Závazky vůči podílníkům	-	759	-	<b>759</b>
Ostatní závazky	-	66 626	-	<b>66 626</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	-	<b>67 385</b>	-	<b>67 385</b>

Rozřazení položek do Úrovní je zohledňováno k rozvahovému dni.

V uvedených obdobích nebyly provedeny žádné reklasifikace mezi úrovněmi.

## 18 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

#### **Pohledávky za bankami a družstevními záložnami**

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

### (b) Tržní riziko

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Jedná se o potenciální ztrátu v důsledku změn hodnoty či ceny aktiv způsobených fluktuací úrokových měr, změnou devizových kurzů, cen finančních nástrojů atd.

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových a dluhopisových trzích. Hodnota jednotlivých investičních nástrojů v portfoliu Fondu může v čase kolísat a příjem z nich stoupat i klesat, jejich ziskovost není zaručena.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou proti oceňovacímu rozdílu, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

#### **Analýza VaR**

tis.	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	3 084	3 313
Úrokové riziko	203	475
Akciové riziko	89 803	134 813
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>89 748</b>	<b>134 427</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

#### **Členění aktiv podle zeměpisných segmentů**

##### **31. prosince 2023**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	146 900	-	-	-	<b>146 900</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	207 258	999 522	16 749	<b>1 223 529</b>
Ostatní aktiva	19 717	-	548	-	<b>20 265</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>166 617</b>	<b>207 258</b>	<b>1 000 070</b>	<b>16 749</b>	<b>1 390 694</b>

##### **31. prosince 2022**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	118 618	-	-	-	<b>118 618</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	207 941	15 838	978 223	<b>1 202 002</b>
Ostatní aktiva	57 234	25 238	534	-	<b>83 006</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>175 852</b>	<b>233 179</b>	<b>16 372</b>	<b>978 223</b>	<b>1 403 626</b>

## Členění aktiv odvětví

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	146 900	-	<b>146 900</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	43 851	1 179 678	<b>1 223 529</b>
Ostatní aktiva	16 911	3 354	<b>20 265</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>207 662</b>	<b>1 183 032</b>	<b>1 390 694</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	118 618	-	<b>118 618</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	41 759	1 160 243	<b>1 202 002</b>
Ostatní aktiva	79 711	3 295	<b>83 006</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>240 088</b>	<b>1 163 538</b>	<b>1 403 626</b>

## (c) Riziko související s deriváty

### Měnové forwardy a swapy

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podrozvahové pohledávky z měnových derivátů	1 240 505	1 186 265
Podrozvahové závazky z měnových derivátů	1 223 103	1 105 215
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	16 911	79 711
Záporná reálná hodnota měnových derivátů	-442	-
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>16 469</b>	<b>79 711</b>

Splatnost pohledávek a závazků z měnových derivátů je do tří měsíců.

Měnové deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

(d) **Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých měnových pozicích.

**31. prosince 2023**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	75 401	33 926	37 573	<b>146 900</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	152 117	1 071 412	<b>1 223 529</b>
Ostatní aktiva	2 942	-34	17 357	<b>20 265</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>78 343</b>	<b>186 009</b>	<b>1 126 342</b>	<b>1 390 694</b>
<b>Pasiva</b>				
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	1 362 550	-	-	<b>1362 550</b>
Ostatní pasiva	4 173	23 698	273	<b>28 144</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 366 723</b>	<b>23 698</b>	<b>273</b>	<b>1 390 694</b>
Čistá rozvahová pozice	-1 288 380	162 311	1 126 069	-
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	1 240 505	-155 768	-1 067 335	<b>17 402</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>-47 875</b>	<b>6 543</b>	<b>58 734</b>	<b>17 402</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	116 739	522	1 357	<b>118 618</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	142 606	1 059 396	<b>1 202 002</b>
Ostatní aktiva	2 837	2 251	77 918	<b>83 006</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>119 576</b>	<b>145 379</b>	<b>1 138 671</b>	<b>1 403 626</b>
<b>Pasiva</b>				
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	1 335 894	-	-	<b>1 335 894</b>
Ostatní pasiva	4 028	63 704	-	<b>67 732</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 339 922</b>	<b>63 704</b>	<b>-</b>	<b>1 403 626</b>
Čistá rozvahová pozice	-1 220 346	81 675	1 138 671	-
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	1 180 607	-73 921	-1 025 636	<b>81 050</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>-39 739</b>	<b>7 754</b>	<b>113 035</b>	<b>81 050</b>

**(e) Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Jedinými úročenými položkami Fondu jsou pohledávky za bankami ve výši 146 900 tis. k 31. prosinci 2023 (2022: 118 618 tis. Kč), jejichž zbytková splatnost nepřekračuje 3 měsíce.

**(f) Riziko likvidity**

Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a nebo některý majetek fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

**Fond farmacie a biotechnologie, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	146 900	-	-	-	-	<b>146 900</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	1 223 529	<b>1 223 529</b>
Ostatní aktiva	17 459	2 806	-	-	-	<b>20 265</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>164 359</b>	<b>2 806</b>	-	-	<b>1 223 529</b>	<b>1 390 694</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	28 144	-	-	-	-	<b>28 144</b>
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	1 362 550	-	-	-	-	<b>1 362 550</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>1 390 694</b>	-	-	-	-	<b>1 390 694</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-1 226 335</b>	<b>2 806</b>	-	-	<b>1 223 529</b>	-

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	118 618	-	-	-	-	<b>118 618</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	1 202 002	<b>1 202 002</b>
Ostatní aktiva	80 240	2 766	-	-	-	<b>83 006</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>198 858</b>	<b>2 766</b>	-	-	<b>1 202 002</b>	<b>1 403 626</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	1 335 894	-	-	-	-	<b>1 335 894</b>
Ostatní pasiva	67 732	-	-	-	-	<b>67 732</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>1 403 626</b>	-	-	-	-	<b>1 403 626</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-1 204 768</b>	<b>2 766</b>	-	-	<b>1 202 002</b>	-

(g) **Riziko udržitelnosti**

Fond neprosazuje žádné environmentální či sociální vlastnosti a rovněž nesleduje žádný cíl udržitelných investic. Rizika týkající se udržitelnosti jsou začleňována do investičních rozhodnutí při obhospodařování Fondu, přičemž podrobný popis způsobů tohoto začleňování je uveden ve statutu Fondu.

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

## 20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné další významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

Ing. Josef Beneš

25. dubna 2024

Ing. Michal Toufar



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**INFORMAČNÍ POVINNOST**

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a dalších relevantních právních předpisů uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Martin Pecka

Vzdělání:

1984 - 1988	VŠ - Pedagogická fakulta v Českých Budějovicích, obor: národní škola
1994	Makléřská zkouška I.
1994	Makléřská licence
1994	Makléřská zkouška II. – Deriváty

Odborná praxe:

01/2016 – dosud	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., portfolio manager
od 9/2007	Generali Investments CEE, a.s. (do 06/2008 PPF Asset Management a.s.)
06/2008 - 01/2015	Generali PPF Asset Management a.s., senior portfolio manažer
3/2002 - 9/2007	ČP INVEST investiční společnost, a.s., portfolio manažer, správa podílových fondů
2001 - 2002	PPF investiční společnost a.s., portfolio manažer

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

1998 – 2000	P.I.F - 1. Privatizační investiční fond, a.s., obchodní ředitel
1995 – 1998	Ústředí IPB, vedoucí oddělení Assets management, správa majetku institucionálních klientů, správa majetku investičního fondu
1993 - 1995	Oblastní pobočka Praha - město, Odbor cenných papírů, zprostředkování obchodů s cennými papíry, zavádění obchodního systému pro obchodování s CP na pobočky.

**b) identifikační údaje každého depozitáře fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování,**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) identifikaci 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

Název cenného papíru	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
ELI LILLY (KL)	US5324571083	12 960	105 391	8 080
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	US92532F1003	18 503	72 837	8 000
AMGEN INC	US0311621009	33 359	68 250	10 590
ABBVIE INC	US00287Y1091	23 013	57 042	16 450
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	40 996	54 713	15 600
UNITEDHEALTH GRP.	US91324P1021	22 311	52 422	4 450
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	23 284	51 106	20 750
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	41 472	48 761	26 900
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	24 040	47 286	19 384
SOURCE NASDAQ BIOTECH UCITS	IE00BQ70R696	33 245	43 851	43 000
SANOFI-AVENTIS	FR0000120578	35 102	37 447	16 873
PFIZER INC	US7170811035	38 622	34 626	53 750
CIGNA CORP	US1255231003	14 466	34 173	5 100
BIOGEN IDEC INC.	US09062X1037	28 076	33 352	5 760
REGENERON PHARMACEUTICALS	US75886F1075	14 688	32 034	1 630
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	US0463531089	14 676	31 798	21 100
ESSILOR INTERNATIONAL	FR0000121667	15 762	27 942	6 223
Anthem Inc.	US0367521038	5 173	27 434	2 600
Thermo Fisher Scientific INC	US8835561023	4 249	26 723	2 250
BOSTON SCIENTIFIC CORP	US1011371077	4 102	25 871	20 000
MERCK KGAA	DE0006599905	12 245	22 218	6 236
BRISTOL-MAYERS SQUIBB CO	US1101221083	17 470	20 551	17 900
Medtronic PLC	IE00BTN1Y115	16 344	20 461	11 100
PHILIPS ELECTRONICS	NL0000009538	30 315	20 396	39 123
CVS HEALTH CORP	US1266501006	18 882	20 318	11 500
Becton Dickinson and CO	US0758871091	13 651	18 032	3 305
ZIMMER HOLDINGS INC.	US98956P1021	15 108	16 611	6 100
UCB SA	BE0003739530	12 408	16 231	8 320
ILLUMINA INC	US4523271090	11 868	14 020	4 500
QUEST DIAGNOSTICS INC	US74834L1008	10 246	13 883	4 500

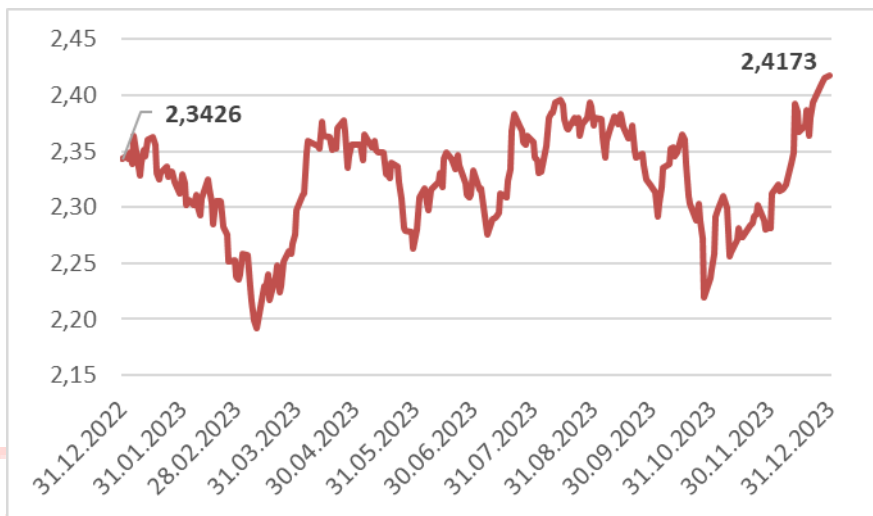
Pohledávky za bankami jsou ve výši 146 900 tis. Kč a Finanční deriváty činí 16 911 tis. Kč.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- f) **vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**

Třída R (CZ0008474129)



Třída P (CZ0008477239)



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- g) soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

- h) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

- i) 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**

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 2,20 % (Třída R) a 0,50 % (Třída P) z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

U P třídy fondu může být aplikován výkonnostní poplatek, který byl v roce 2023 stanoven na 5 % (z částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne poslední aktuální hodnotu podílové listu, při níž byl v období předchozích pěti let přiznán výkonnostní poplatek, případně hodnotu podílové listu vypočtenou na začátku pětiletého období (tzv. High on High)).

Skutečně zúčtovaný výkonnostní poplatek dosáhl v roce 2023 v relativním vyjádření 0,23 % hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu ke konci roku 2023.

- j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv, a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

### **Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 4.**

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo nemovitostních společností.



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Třída R

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2014	1,6781	735 682	438 393 879
31.12.2015	1,7797	1 090 420	612 703 259
31.12.2016	1,6166	1 118 740	692 132 727
31.12.2017	1,7584	1 231 017	700 371 547
31.12.2018	1,7057	1 059 569	621 188 490
31.12.2019	1,9480	1 156 110	593 499 575
31.12.2020	2,0038	1 159 642	578 728 270
31.12.2021	2,2613	1 406 992	622 195 305
31.12.2022	2,3426	1 330 192	567 853 894
31.12.2023	2,4173	1 349 331	558 264 466

Třída P

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2022	1,0997	5 702	5 184 501
31.12.2023	1,1492	13 219	11 502 047

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

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- q) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- r) stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

- s) zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- t) informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

*1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem*

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

*2. pobočky nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí*

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.generali.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.



# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**FOND NOVÝCH EKONOMIK, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ  
FOND GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ  
SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://www.generali-investments.cz)





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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Fond nových ekonomik, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

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

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

## *Základ pro výrok*

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

## *Ostatní informace*

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

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



keré jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Fond nových ekonomik, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Fond nových ekonomik, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**



**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>AKTIVA</b>				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	32 909	38 535
	<i>v tom:</i>		32 909	28 530
	<i>a) splatné na požádání</i>			
	<i>b) ostatní pohledávky</i>		-	10 005
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4	534 313	436 214
11	Ostatní aktiva	5	9 703	31 098
<b>Aktiva celkem</b>			<b>576 925</b>	<b>505 847</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PASIVA</b>				
4	Ostatní pasiva	6	8 241	16 295
6	Rezervy	7	966	1 068
	<i>v tom:</i>		966	1 068
	<i>b) na daně</i>			
9	Emisní ážio	8	-88 682	- 93 713
12	Kapitálové fondy	8	633 871	661 284
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích let		-79 087	12 380
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	8	101 616	-91 467
<b>Pasiva celkem</b>			<b>576 925</b>	<b>505 847</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>				
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>			<b>1 032 426</b>	<b>915 403</b>
4	Pohledávky z pevných termínových operací	19c	464 708	426 919
8	Hodnoty předané k obhospodařování	9	567 718	488 484
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>			<b>456 582</b>	<b>396 728</b>
12	Závazky z pevných termínových operací	19c	456 582	396 728

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31.12.2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	2 641	2 081
2	Náklady na úroky a podobné náklady		-	-
3	Výnosy z akcií a podílů	11	16 335	18 085
5	Náklady na poplatky a provize	12	-12 702	-13 129
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	98 450	-94 667
9	Správní náklady	15	-245	-172
<b>19</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>104 479</b>	<b>87 802</b>
23	Daň z příjmů	16	- 2 863	- 3 665
<b>24</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>8</b>	<b>101 616</b>	<b>91 467</b>

## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Fond nových ekonomik otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s, dříve Fond nové ekonomiky otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s. (dále jen "Fond") byl založen ČP INVEST investiční společností, a.s. na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry ze dne 3. října 2001 jako otevřený podílový fond. S účinností od 1. 1. 2016 bylo označení Fondu změněno na Fond nových ekonomik, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále jen „Zákon“), který je platný od 19. 8. 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

Podle klasifikace závazné pro členy AKAT ČR se jedná o akciový fond.

Fond nemá žádné zaměstnance. Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána správcem podílového fondu Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., dále jen „Společnost“.

#### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze).

### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytovala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře od 1. 1. 2014. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

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

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Okamžik uskutečnění účetního případu

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv a derivátů jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je od 1. ledna 2021 aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykazání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává od 1. 1. 2021 ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### **Vyhodnocení obchodního modelu**

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držných v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodeji nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

## Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změni obchodní model pro řízení finančních aktiv.

## Finanční závazky

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.

## Odúčtování

### Finanční aktiva

Společnost 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 Společnost 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, je rozdíl mezi

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

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užítky spojené 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.

## Finanční závazky

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

## Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

### Finanční aktiva

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

### Finanční závazky

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

## Stanovení reálné hodnoty

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.

## Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).



Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

### (c) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

### (d) Reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

### Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

**(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

**(f) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Fond v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Vlastní kapitál Fondu**

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

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

**(j) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 6, 8, 12 a 14.

**(k) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(l) Prostředky investované do Fondu**

Finanční prostředky získané prodejem podílových listů jsou vykazovány ve vlastním kapitálu Fondu, přestože má majitel podílových listů opci na zpětný odkup podílových listů. Fond je povinen odkoupit vydané podílové listy za cenu rovnající se výši podílu na vlastním kapitálu Fondu. Vklady podílníků jsou vykázány jako zvýšení Kapitálových fondů a změny emisního ážia.

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

**(m) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

**(n) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

**(o) Následné události**

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

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

(p) **Dopad změn účetních metod**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 nezměnily.

**3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	32 909	28 530
Termínované vklady	-	10 005
<b>Celkem</b>	<b>32 909</b>	<b>38 535</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Raiffeisenbank a.s. a jsou splatné na požádání. Termínovaný vklad k 31. prosinci 2022 byl veden u Národní rozvojové banky a.s.

**Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií**

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

**4 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Akcie	524 723	429 578
Podílové listy a ostatní podíly	9 590	6 636
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>534 313</b>	<b>436 214</b>

**Klasifikace akcií, podílových listů a ostatních podílů dle oceňovacích kategorií**

Všechny akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

**5 OSTATNÍ AKTIVA**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	7 962	29 736
Ostatní	1 741	1 362
<b>Celkem</b>	<b>9 703</b>	<b>31 098</b>

K 31.12.2023 a 31.12.2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 14.

## Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	154	-
Ostatní závazky	1 413	867
Dohadné účty pasivní	246	236
Přijatý kolaterál	6 428	15 192
<b>Celkem</b>	<b>8 241</b>	<b>16 295</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v bodu 14.

## 7 REZERVY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Rezervy na daň z příjmů	966	1 068

Fond tvoří rezervu na daň z příjmů právnických osob. Celková daňová rezerva je částečně tvořena rezervou vyplývající z dodanění zahraničních dividend.

## 8 VLASTNÍ KAPITÁL

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá k 31. 12. 2023 z 633 871 252 ks (2022: 661 283 970 ks) podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 0,8958 (2022: 0,7387 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv (vlastního kapitálu) Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

## Přehled o změnách vlastního kapitálu

tis. Kč	Podílové listy		Emisní ážio	Nerozdělený zisk	Celkem
	v nominální hodnotě				
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>787 986</b>	-	<b>121 481</b>	<b>12 380</b>	<b>678 885</b>
Vydané 2022	60 215		-14 963	-	45 252
Odkoupené 2022	-186 917		42 731	-	-144 186
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-		-	<b>-91 467</b>	- 91 467
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>661 284</b>		<b>-93 713</b>	<b>-79 087</b>	<b>488 484</b>
Vydané 2023	37 463		-6 950	-	30 513
Odkoupené 2023	-64 875		11 981	-	-52 894
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-		-	<b>101 616</b>	101 616
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>633 872</b>		<b>-88 682</b>	<b>22 529</b>	<b>567 719</b>

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů

ks. PL

<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2021 tento počet podílových listů</b>	<b>787 985 547</b>
Vydané 2022	60 214 988
Odkoupené 2022	-186 916 565
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>661 283 970</b>
Vydané 2023	37 462 383
Odkoupené 2023	64 875 101
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>633 871 252</b>

## Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami

Žádné podílové listy nebyly v roce 2023 a 2022 drženy společnostmi ze skupiny Generali.

## Rozdělení zisku / ztráty

Ztráta za rok 2022 ve výši 91 467 tis. Kč byla rozdělena na dvě část, 12 380 tis. Kč bylo převedeno na účet nerozděleného zisku a 79 087 tis. Kč bylo převedeno na účet neuhrazené ztráty.

Rozdělení zisku za rok 2023 ve výši 101 616 Kč nebylo prozatím schváleno představenstvem Společnosti.

## 9 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 567 718 k 31. prosinci 2023 (2022: 488 484 tis) obhospodařuje Společnost. Položka hodnoty předané k obhospodařování představuje majetek fondu (Net Asset Value).

## 10 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z termínovaných vkladů	1 167	-	-	-	1 167
Ostatní	1 474	-	-	-	1 474
<b>Celkem</b>	<b>2 641</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 641</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z termínovaných vkladů	2 071	-	-	-	2 081
Ostatní	10	-	-	-	10
<b>Celkem</b>	<b>2 081</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 081</b>

## 11 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	2 206	998	1 268	11 863	16 335
<b>Celkem</b>	<b>2 206</b>	<b>998</b>	<b>1 268</b>	<b>11 863</b>	<b>16 335</b>



Fond nových ekonomik, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	2 076	615	583	14 811	18 085
<b>Celkem</b>	<b>2 076</b>	<b>615</b>	<b>583</b>	<b>14 811</b>	<b>18 085</b>

12 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování fondu	11 735	12 170
Poplatek depozitáři	706	698
Ostatní poplatky a provize	261	261
<b>Celkem</b>	<b>12 702</b>	<b>13 129</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 2,2 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

13 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	3 442	11 622	3 380	71 080	<b>89 524</b>
Deriváty	8 443	-	-	-	<b>8 443</b>
Ostatní kurzové rozdíly	-271	313	4	120	<b>166</b>
Ostatní	48	-7	8	268	<b>317</b>
<b>Celkem</b>	<b>11 662</b>	<b>11 928</b>	<b>3 392</b>	<b>71 468</b>	<b>98 450</b>

31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	-5 652	-7 161	- 1 128	-75 243	-89 184
Deriváty	-5 584	-	-	-	-5 584
Ostatní kurzové rozdíly	58	-646	26	991	429
Ostatní	23	-5	-	-346	-328
<b>Celkem</b>	<b>-11 155</b>	<b>-7 812</b>	<b>-1 102</b>	<b>-74 598</b>	<b>-94 667</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

Zeměpisný segment „Ostatní“ obsahuje Indii, Jižní Koreu, Brazílii, Tchaj-wan, Argentinu, Čínu, jižní Afriku, Kajmanské ostrovy, Mexiko a Peru.

## 14 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	1 091	955
Náklady		
Poplatek za obhospodařování fondu	11 735	12 170
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	567 718	488 484

Podílové listy vlastněné spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodu 8. Náklady na poplatky za správu fondu, které jsou hrazené Společnosti, jsou uvedeny v bodu 12.

## 15 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč. DPH)	246	172
<b>Celkem</b>	<b>246</b>	<b>172</b>

## 16 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (daň ze zahraničních dividend)	2 648	2 784
Úprava daňového nákladu minulého období*	215	881
<b>Celkem</b>	<b>2 863</b>	<b>3 665</b>

\*V této položce jsou zahrnuty refundace sražených daní ze zahraničních dividend. Sražené daně refunduje fond v následujícím roce.

## Splatná daň – analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	104 479	-87 802
Výnosy tvořící samostatný základ daně	-13 497	-16 010
Ostatní úpravy daňového základu	-616	890
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-90 366	-
Daňový základ / Daňová ztráta	-	-102 922
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	-	-
Samostatný základ daně	13 497	16 010
<b>Splatná daň z příjmů (daň za zahraničních dividend)</b>	<b>2 648</b>	<b>2 784</b>

K 31. 12. 2023 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 4 017 tis. Kč (2022: 8 535 tis. Kč). Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

Daňovou ztrátu z minulých let (62 841 tis. Kč), která vznikla v roce 2018 a daňovou ztrátu (4 945 tis. Kč), která vznikla v roce 2021 fond uplatnil v roce 2023. Daňovou ztrátu (102 922 tis. Kč), která vznikla v roce 2022 uplatnil fond částečně v roce 2023 a její zbytek 80 343 tis. Kč může Fond uplatnit nejpozději do roku 2027.

## 17 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Povinně ve FVTPL
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	32 909
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	534 313
Finanční deriváty	7 962
Ostatní finanční aktiva	1 741
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>576 925</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	154
Ostatní závazky	7 520
Závazky vůči podílníkům	320
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>7 994</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Povinně ve FVTPL
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	38 535
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	436 214
Finanční deriváty	29 736
Ostatní finanční aktiva	1 362
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>505 847</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	-
Ostatní závazky	16 059
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>16 059</b>

## 18 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které

nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

Cenné papíry

Reálna hodnota cenného papíru je stanovaná jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

## Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	32 909	-	<b>32 909</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	534 313	-	-	<b>534 313</b>
Finanční deriváty	-	7 962	-	<b>7 962</b>
Ostatní aktiva	-	1 741	-	<b>1 741</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>534 313</b>	<b>42 612</b>	<b>-</b>	<b>576 925</b>

### Finanční závazky v reálné hodnotě

Závazky vůči podílníkům	-	320	-	<b>320</b>
Finanční deriváty	-	154	-	<b>154</b>
Ostatní závazky	-	7 520	-	<b>7 520</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>7 994</b>	<b>-</b>	<b>7 994</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	38 535	-	<b>38 535</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	436 214	-	-	<b>436 214</b>
Finanční deriváty	-	29 736	-	<b>29 736</b>
Ostatní aktiva	-	1 362	-	<b>1 362</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>436 214</b>	<b>69 633</b>	<b>-</b>	<b>505 847</b>

### Finanční závazky v reálné hodnotě

Ostatní závazky	-	16 059	-	<b>16 059</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>16 059</b>	<b>-</b>	<b>16 059</b>

Rozřazení položek do Úrovní je zohledňováno k rozvahovému dni.

V uvedených obdobích nebyly provedeny žádné reklasifikace mezi úrovněmi.

## 19 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

### Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

### (b) Tržní riziko

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Jedná se o potenciální ztrátu v důsledku změn hodnoty či ceny aktiv způsobených fluktuací úrokových měr, změnou devizových kurzů, cen finančních nástrojů atd.

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových a dluhopisových trzích. Hodnota jednotlivých investičních nástrojů v portfoliu Fondu může v čase kolísat a příjem z nich stoupat i klesat, jejich ziskovost není zaručena.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou proti oceňovacímu rozdílu, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

Analýza VaR		
tis.	30. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	2 888	152
Úrokové riziko	74	170
Akciové riziko	51 315	70 496
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>50 430</b>	<b>70 448</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

### Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

31. prosince 2023					
tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	32 909	-	-	-	<b>32 909</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	26 408	30 294	13 799	463 812	<b>534 313</b>
Ostatní aktiva	7 962	-	-	1 741	<b>9 703</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>67 279</b>	<b>30 294</b>	<b>13 799</b>	<b>465 553</b>	<b>576 925</b>



**Fond nových ekonomik, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	38 535	-	-	-	<b>38 535</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	19 354	23 047	9 786	384 027	436 214
Ostatní aktiva	21 974	7 731	-	1 393	31 098
<b>Aktiva celkem</b>	<b>79 863</b>	<b>30 778</b>	<b>9 786</b>	<b>385 420</b>	<b>505 847</b>

Zeměpisný segment Ostatní obsahuje Indii, Jižní Koreu, Brazílii, Tchaj-wan, Argentinu, Čínu, jižní Afriku, Kajmanské ostrovy, Mexiko a Peru.

**Členění aktiv odvětví**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	32 909	-	<b>32 909</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	131 991	402 322	<b>534 313</b>
Ostatní aktiva	7 962	1 741	<b>9 703</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>172 862</b>	<b>404 063</b>	<b>576 925</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	38 535	-	<b>38 535</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	111 816	324 398	<b>436 214</b>
Ostatní aktiva	29 736	1 362	<b>31 098</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>180 087</b>	<b>325 760</b>	<b>505 847</b>

**(c) Riziko související s deriváty**

**Měnové forwardy a swapy**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podrozkahové pohledávky z měnových derivátů	464 708	426 919
Podrozkahové závazky z měnových derivátů	456 582	396 728
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	7 962	29 736
Záporná reálná hodnota měnových derivátů	-154	-
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>7 808</b>	<b>29 736</b>

Splatnost pohledávek a závazků z měnových derivátů je do tří měsíců

Měnové deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

#### (d) Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých měnových pozicích.

**31. prosince 2023**

tis. Kč

	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	19 867	9 324	1 647	2 071	<b>32 909</b>
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	36 165	26 203	448 766	23 179	<b>534 313</b>
Ostatní aktiva	-	-	9 703	-	<b>9 703</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>56 032</b>	<b>35 527</b>	<b>460 116</b>	<b>25 250</b>	<b>576 925</b>
<b>Pasiva</b>					
Ostatní pasiva	692	6 448	1 090	11	<b>8 241</b>
Rezervy	966	-	-	-	<b>966</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 658</b>	<b>6 448</b>	<b>1 090</b>	<b>11</b>	<b>9 207</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	54 374	29 079	459 026	25 239	<b>567 718</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	464 708	-24 725	-431 857	-	<b>8 126</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>519 082</b>	<b>4 354</b>	<b>27 169</b>	<b>25 239</b>	<b>575 844</b>

**Fond nových ekonomik, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2022**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	HKD	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	36 722	195	1 143	475	<b>38 535</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	27 109	19 999	389 106	-	<b>436 214</b>
Ostatní aktiva	-	29	31 069		<b>31 098</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>63 831</b>	<b>20 223</b>	<b>421 318</b>	<b>475</b>	<b>505 847</b>
<b>Pasiva</b>					
Ostatní pasiva	36	15 209	1 021	29	<b>16 295</b>
Rezervy	1 068	-	-	-	<b>1 068</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 104</b>	<b>15 209</b>	<b>1 021</b>	<b>29</b>	<b>17 363</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	62 727	5 014	420 297	446	<b>488 484</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	426 919	-4 341	-392 388	-	<b>30 190</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>489 646</b>	<b>673</b>	<b>27 909</b>	<b>446</b>	<b>518 674</b>

**(e) Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Jedinými úročenými položkami Fondu jsou pohledávky za bankami ve výši 32 909 k 31. prosinci 2023 (2022: 38 535 tis. Kč), jejichž zbytková splatnost nepřekračuje 3 měsíce.

**(f) Riziko likvidity**

Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a nebo některý majetek fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

Fond nových ekonomik, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	32 909	-	-	-	-	<b>32 909</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	534 313	<b>534 313</b>
Ostatní aktiva	9 703	-	-	-	-	<b>9 703</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>42 612</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>534 313</b>	<b>576 925</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiva na držitele PL	567 718	-	-	-	-	<b>567 718</b>
Ostatní pasiva	8 241	-	-	-	-	<b>8 241</b>
Rezervy	-	966	-	-	-	<b>966</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>575 959</b>	<b>966</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>576 925</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>-533 347</b>	<b>-966</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>534 313</b>	<b>-</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	38 535	-	-	-	-	<b>38 535</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	436 214	<b>436 214</b>
Ostatní aktiva	31 098	-	-	-	-	<b>31 098</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>69 633</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>436 214</b>	<b>505 847</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	16 295	-	-	-	-	<b>16 295</b>
Rezervy	-	1 068	-	-	-	<b>1 068</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>16 295</b>	<b>1 068</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 363</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>53 384</b>	<b>-1 068</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>436 214</b>	<b>488 484</b>

(g) **Riziko udržitelnosti**

Fond neprosazuje žádné environmentální či sociální vlastnosti a rovněž nesleduje žádný cíl udržitelných investic. Rizika týkající se udržitelnosti jsou začleňována do investičních rozhodnutí při obhospodařování Fondu, přičemž podrobný popis způsobů tohoto začleňování je uveden ve statutu Fondu.

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

## 20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

Ing. Josef Beneš

25. dubna 2024

Ing. Michal Toufar

## POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

### INFORMAČNÍ POVINNOST

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a dalších relevantních právních předpisů uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766 (dále jen „Společnost“):

- a) **identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Martin Pecka

Vzdělání:

1984 - 1988	VŠ - Pedagogická fakulta v Českých Budějovicích, obor: národní škola
1994	Makléřská zkouška I.
1994	Makléřská licence
1994	Makléřská zkouška II. – Deriváty

Odborná praxe:

01/2016 – dosud	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., portfolio manager
od 9/2007	Generali Investments CEE, a.s. (do 06/2008 PPF Asset Management a.s.)
06/2008 - 01/2015	Generali PPF Asset Management a.s.), senior portfolio manažer

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

3/2002 - 9/2007	ČP INVEST investiční společnost, a.s., portfolio manažer, správa podílových fondů
2001 - 2002	PPF investiční společnost a.s., portfolio manažer
1998 – 2000	P.I.F - 1. Privatizační investiční fond, a.s., obchodní ředitel
1995 – 1998	Ústředí IPB, vedoucí oddělení Assets management, správa majetku institucionálních klientů, správa majetku investičního fondu
1993 - 1995	Oblastní pobočka Praha - město, Odbor cenných papírů, zprostředkování obchodů s cennými papíry, zavádění obchodního systému pro obchodování s CP na pobočky

**b) identifikační údaje každého depozitáře fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování,**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.

FOND NOVÝCH EKONOMIK, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále v této části jen „FOND“)

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) identifikaci 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

Název cenného papíru	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
TAIWAN SEMICONDUCTORS	US8740391003	9 562	46 775	20 100
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	US7960508882	11 499	27 151	810
TATA MOTORS LTD	INE155A01022	6 723	23 179	110 500
ICICI BANK LTD-SPON ADR	US45104G1040	5 217	22 175	41 570
INFOSYS TECHNOLOGIES-SP ADR	US4567881085	7 451	19 576	47 600
HDFC BANK LTD-ADR	US40415F1012	5 454	19 521	13 000
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	US1512908898	16 050	17 930	103 394
Cia Saneamento Basico DE-ADR	US20441A1025	8 464	16 221	47 600
Tencent Holdings	US88032Q1094	18 372	15 136	17 900
KOMERČNÍ BANKA	CZ0008019106	14 836	15 048	20 770
PINDUODUO INC-ADR	US7223041028	8 103	15 014	4 586
KB FINANCIAL GROUP INC-ADR	US48241A1051	15 974	14 894	16 089
Alibaba Group Holding-SP ADR	US01609W1027	24 435	14 222	8 200
Southern Copper Corp	US84265V1052	4 722	13 799	7 165
ITAU UNIBANCO Holding S.A.	US4655621062	10 885	13 522	86 953
NETEASE INC-ADR	US64110W1027	7 857	12 403	5 950
POSCO-ADR	US6934831099	8 351	11 705	5 500
NASPERS LTD-N SHS SPON ADR	US6315122092	13 713	11 489	15 200
MERCADOLIBRE INC	US58733R1023	8 731	11 253	320
CHUNGHWA TELECOM LTD-ADR-W	US17133Q5027	7 192	9 992	11 429
MYTILINEOS HOLDINGS S.A.	GRS393503008	2 739	9 793	10 792
ERSTE GROUP BANK BCPP	AT0000652011	8 002	9 757	10 816
LYXOR MSCI EAST EU EX RUSSIA	LU1900066462	7 788	9 590	17 000
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	US38059T1060	3 702	9 383	29 000
UNITED MICROELECTRON-SP ADR	US9108734057	3 692	9 347	49 379
LG DISPLAY CO LTD-ADR	US50186V1026	18 342	8 812	81 700
VALE SA-SP ADR	US91912E1055	8 859	8 730	24 600
Baidu Inc.	US0567521085	10 935	8 660	3 250
BANCO BRADESCO-SPONSORED AD	US0594603039	9 184	8 651	110 463
AMERICA MOVIL SAB DE	US02390A1016	9 082	8 495	20 500
RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	US7594701077	7 601	8 391	6 000
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	US2044481040	7 077	8 218	24 100
ČEZ	CZ0005112300	4 229	7 904	8 246
AMBEV SA-ADR	US02319V1035	2 762	7 570	120 818
JD.COM INC-ADR	US47215P1066	15 009	7 499	11 600
CEMIG SA-SPONS ADR	US2044096012	11 883	7 206	138 816
TELEKOM INDONESIA	US7156841063	4 898	7 147	12 400
KT CORP-SP ADR	US48268K1016	5 662	6 015	20 000

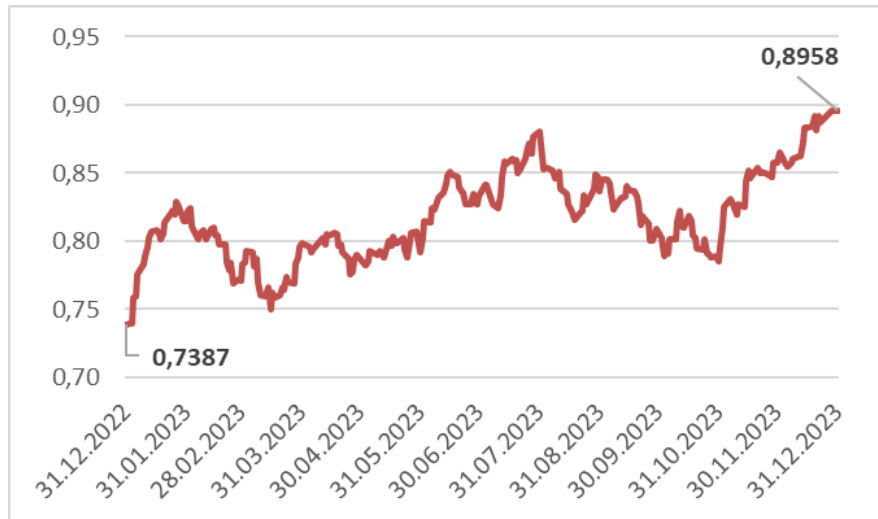
Pohledávky za bankami jsou ve výši 32 909 tis. Kč a Finanční deriváty činí 7 962 tis. Kč.



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- f) **vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**



- g) **soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

- h) **hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

- i) **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**

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 2,20 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

**Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 4.**

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo nemovitostních společností.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2014	0,7698	499 589	648 984 979
31.12.2015	0,6381	449 498	704 471 289
31.12.2016	0,7156	500 204	699 104 404
31.12.2017	0,8471	540 847	639 039 442
31.12.2018	0,7064	528 054	747 575 591
31.12.2019	0,7962	639 169	802 784 297
31.12.2020	0,8509	681 396	800 820 948
31.12.2021	0,8615	678 885	787 985 547
31.12.2022	0,7387	488 484	661 283 970
31.12.2023	0,8958	567 718	633 871 252

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

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

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

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- r) **údaje o zpřístupnění informací podílníkům, společníkům nebo obmyšleným fondu stejně tak zaměstnancům nebo jejich zástupcům (splnění kritérií, překročení podílu na hlasovacích právech, zhodnocení vývoje podnikání a jeho budoucí vývoj, nabytí vlastních akcií) obhospodařovatel speciálního fondu zahrne do výroční zprávy jím obhospodařovaného speciálního fondu, k jehož majetku se vztahuje podíl na hlasovacích právech**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond nenaplnuje podmínky § 34 odst. 1 ZISIF.

- s) **stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněčují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

- t) **zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- u) **informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

*1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem*

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

*2. pobočky nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí*

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.generali.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.





# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**FOND KONZERVATIVNÍ, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ  
FOND GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ  
SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://www.generali-investments.cz)





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

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

# Zpráva nezávislého auditora

## pro podílníky fondu Fond konzervativní, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

### Výrok auditora

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

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

### Základ pro výrok

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

### Ostatní informace

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

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



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

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

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

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

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

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

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitěho 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,



kteře jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Fond konzervativní, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Fond konzervativní, otevřený podílový fond Generali Investments CEE,  
investiční společnost, a.s.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>AKTIVA</b>			
3		1 747 671	701 368
		242 189	80 144
		1 505 482	621 224
5	4	7 788 389	4 243 489
		6 188 798	3 469 798
		1 599 591	773 691
11	5	20 918	21 192
<b>Aktiva celkem</b>		<b>9 556 978</b>	<b>4 966 049</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PASIVA</b>			
	8	9 513 755	4 953 257
6	7	25 916	-
		25 916	-
4	6	17 307	12 792
<b>Pasiva celkem</b>		<b>9 556 978</b>	<b>4 966 049</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>			
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>10 943 975</b>	<b>5 790 624</b>
4	19c	1 430 220	837 367
8	9	9 513 755	4 953 257
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>2 347 571</b>	<b>1 033 794</b>
10	10	902 946	218 280
12	19c	1 438 995	815 514

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
 za rok končící 31.12.2023

tis.Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	11	289 973	111 527
z toho: úroky z dluhových cenných papírů		214 226	82 100
2 Náklady na úroky a podobné náklady		-	-880
5 Náklady na poplatky a provize	12	-41 123	-18 859
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	272 354	-22 915
8 Ostatní provozní náklady		-10	-
9 Správní náklady	14	-397	-353
<b>19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>520 797</b>	<b>68 520</b>
23 Daň z příjmů	16	- 24 767	-
<b>24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>8</b>	<b>496 030</b>	<b>68 520</b>
z toho: vztahující se k čistým aktivům připadajícím na držitele podílových listů		496 030	68 520



## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Konzervativní otevřený podílový fond, který byl založen jako Fond peněžního trhu otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s., dále jen "Fond" byl založen ČP INVEST investiční společností, a.s. na základě rozhodnutí Komise pro cenné papíry ČR ze dne 3. října 2001 jako otevřený podílový fond. Dne 29. 4. 2005 byl Fond přeměněn ze speciálního fondu na standardní. Dne 25. 5. 2009 byl Fond sloučen s fondem Garant 90 otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s. Dne 1. 1. 2012 došlo ke změně názvu Fondu, kdy původní název Fondu byl Fond peněžního trhu otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s. S účinností od 1. 1. 2016 bylo označení Fondu změněno na Fond konzervativní, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále jen „Zákon“), který je platný od 19. 8. 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

Podle klasifikace závazné pro členy AKAT ČR se jedná o dluhopisový fond.

Fond nemá žádné zaměstnance. Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána správcem podílového fondu Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., dále jen „Společnost“.

V roce 2018 byla v rámci fondu založená nová investiční Třída I. Třída I je určena pro institucionální klienty, jejichž majetek obhospodařuje Společnost. Společnost si za obhospodařování a administraci Třídy I neúčtuje žádnou úplatu.

V roce 2021 byla v rámci fondu založená nová investiční Třída P. Třída P je určena jak pro institucionální, tak retailové klienty. Za podmínek stanovených statutem fondu může Společnosti vzniknout právo na výkonnostní poplatek. Výkonnostní poplatek se vypočte jako součin aktuální vyhlášené sazby výkonnostního poplatku (10%) a částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne Referenční ukazatel. Referenčním ukazatelem je aktuální hodnota podílového listu, z níž byl v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti přiznán poslední výkonnostní poplatek. Pokud takový výkonnostní poplatek nebyl přiznán, je Referenčním ukazatelem první vypočtená aktuální hodnota podílového listu Třídy P Fondu v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti. Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci Třídy P Fondu činí 0,50 % z průměrné hodnoty NAV (čistě hodnoty aktiv) Třídy P Fondu za účetní období. Nyní má fond tři investiční třídy, Třidu R, Třidu I a Třidu P.

### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze).

### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytovala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře od 1. 1. 2014. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

## **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

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

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Okamžik uskutečnění účetního případu

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je od 1. ledna 2021 aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.



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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určeno jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykázání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává od 1. 1. 2021 ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### **Vyhodnocení obchodního modelu**

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držných v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti

- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

### Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

### Finanční závazky

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.

### Odúčtování

#### Finanční aktiva

Společnost 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 užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které Společnost ani nepřevéde ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

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

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojené 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.

## Finanční závazky

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

## Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

### Finanční aktiva

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

### Finanční závazky

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

## Stanovení reálné hodnoty

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.

## Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

#### (c) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejňovaným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

#### (d) Reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

#### Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

**(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

**(f) Výnosové a nákladové úroky**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na aktuálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Společnost v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 6, 8, 12 a 15.

**(j) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(k) Prostředky investované do Fondu a vlastní kapitál fondu**

V souladu se standardem IAS 32, odstavci 16a – 16b a 16c – 16d, je nutné posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou i nadále na základě výjimky vykázány jako vlastní kapitál, nebo zda budou vykázány jako závazek.

Fond, nesplnil podmínku 16A písm. (c) na stejné znaky, protože se podílové listy v jednotlivých třídách liší ve výši správních poplatků. Z toho důvodu jsou vydané podílové listy od 1.1.2021 vykázány jako závazek v položce rozvahy Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů. Ve stejné položce rozvahy je vykázáno emisní ážio, nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období a zisk nebo ztráta za účetní období.

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

## (l) Rezervy

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

## (m) Položky vykázané v podrozvaze

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

## (n) Následné události

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

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

## (o) Dopad změn účetních metod

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 nezměnily.

## 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	242 189	80 144
Termínované vklady	602 536	401 028
Poskytnutý úvěr	902 946	220 196
<b>Celkem</b>	<b>1 747 671</b>	<b>701 368</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Raiffeisenbank a.s. a

jsou splatné na požádání. Termínované vklady byly k 31. prosinci 2022 vedeny u Československé obchodní banky, a.s. a Deutsche Bank A.G., Filiale Prag, organizační složka a k 31. prosinci 2023 u Československé obchodní banky, a.s..

Úvěry byly k 31. prosinci 2022 poskytnuty PPF bance a.s. a České spořitelně, a.s. a k 31. prosinci 2023 Československé obchodní bance, a.s. a PPF bance a. s. v rámci reverzních repo obchodů.

#### Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 4 DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Dluhopisy vydané vládními institucemi	6 188 798	3 469 798
Dluhopisy vydané ostatními osobami	1 599 591	773 691
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>7 788 389</b>	<b>4 243 489</b>

#### Klasifikace dluhových cenných papírů dle oceňovacích kategorií

Všechny dluhové cenné papíry jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	-	20 213
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	-	954
Pohledávka – poskytnutý kolaterál	8 654	-
Pohledávky vůči podílníkům	12 231	-
Pohledávka za Sberbank CZ, a.s. - v likvidaci	32	25
<b>Celkem</b>	<b>20 918</b>	<b>21 192</b>

K 31.12.2023 a 31.12.2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 15.

#### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva k jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).



## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	10 979	-
Ostatní závazky	5 318	9 859
Závazky vůči podílníkům	-	2 248
Rezerva	-	-
Dohadné účty pasivní	1 010	685
<b>Celkem</b>	<b>17 307</b>	<b>12 792</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v bodu 15.

## 7 REZERVY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Rezervy na daň z příjmů	25 916	-

Fond v roce 2023 vytvořil rezervu na daň z příjmů právnických osob. Celkový daňový závazek je snížen o zaplacené zálohy na daň.

## 8 ČISTÁ HODNOTA AKTIV PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ A VLASTNÍ KAPITÁL

V souladu se standardem IAS 32 a z důvodu existence tříd s odlišnými podmínkami byly položky vlastního kapitálu reklasifikovány na závazky. V ostatních pasivech přibyla položka nazvaná Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů. Od 1. 1. 2021 Fond nevykazuje žádný vlastní kapitál.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>9 513 755</b>	<b>4 953 257</b>
<i>V tom:</i>		
a) podílové listy v nominální hodnotě	6 801 829	3 808 126
b) emisní ážio	1 904 753	833 988
d) nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta		
<i>z předchozích období</i>	311 143	242 623
e) podíl na zisku/ztrátě za účetní období	496 030	68 520

Rozvahová položka Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů se skládá k 31. 12. 2023 z ks 6 707 377 056 (2022: 3 691 359 524 ks) podílových listů Třídy R, 75 984 285 ks (2022: 101 113 562 ks) podílových listů Třídy I a 18 467 376 (2022: 15 652 667 ks) podílových listů Třídy P, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

**Fond konzervativní, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 1,4025 Kč (2022: 1,3090 Kč) ve Třídě R, 1,1212 Kč (2022: 1,0409 Kč) ve Třídě I a 1,0652 Kč (2022: 0,9993 Kč) ve Třídě P . Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv (vlastního kapitálu) Fondu připadající na jeden podílový list.

V případě fondů s více třídami je cena podílového listu stanovena jako čistá hodnota aktiv dané třídy připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů - Třída R**

tis. Kč	Podílové listy	Emisní ážio	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
	v nominální hodnotě			
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>2 627 671</b>	<b>526 946</b>	<b>243 132</b>	<b>3 397 749</b>
Vydané 2022	2 118 554	606 003	-	<b>2 724 557</b>
Odkoupené 2022	-1 054 865	- 301 323	-	<b>-1 356 188</b>
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	66 237	<b>66 237</b>
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>3 691 360</b>	<b>831 626</b>	<b>309 369</b>	<b>4 832 355</b>
Vydané 2023	4 183 228	1 478 863	-	<b>5 662 091</b>
Odkoupené 2023	-1 167 210	-405 570	-	<b>- 1 572 780</b>
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	487 195	<b>487 195</b>
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>6 707 378</b>	<b>1 904 919</b>	<b>796 564</b>	<b>9 408 861</b>

### Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů - Třída I

tis. Kč	Podílové listy		Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
	v nominální hodnotě	Emisní ážio		
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>110 609</b>	<b>3 121</b>	<b>472</b>	<b>113 258</b>
Vydané 2022	14 854	145	-	14 999
Odkoupené 2022	-24 350	-460	-	-24 810
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-1 812	1 812
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>101 113</b>	<b>2 806</b>	<b>1 340</b>	<b>105 259</b>
Vydané 2023	-	-	-	-
Odkoupené 2023	-25 129	-2 571	-	-27 700
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	7 654	7 654
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>75 984</b>	<b>235</b>	<b>8 994</b>	<b>85 213</b>

### Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů - Třída P

tis. Kč	Podílové listy		Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
	v nominální hodnotě	Emisní ážio		
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>3 955</b>	<b>-21</b>	<b>-37</b>	<b>3 897</b>
Vydané 2022	39 691	-919	-	38 772
Odkoupené 2022	- 27 993	497	-	-27 496
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	470	470
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>15 653</b>	<b>-443</b>	<b>433</b>	<b>15 643</b>
Vydané 2023	13 529	410	-	13 939
Odkoupené 2023	-10 714	-369	-	- 11 083
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	1 182	1 182
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>18 468</b>	<b>-402</b>	<b>1 615</b>	<b>19 681</b>

### Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů - všechny třídy dohromady

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>2 742 235</b>	<b>530 046</b>	<b>242 623</b>	<b>3 514 904</b>
Vydané 2022	2 173 099	605 228	-	2 778 327
Odkoupené 2022	-1 107 208	-301 286	-	-1 408 494
Čistý zisk / ztráta za účetní období			68 520	-68 520
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>3 808 126</b>	<b>833 988</b>	<b>311 143</b>	<b>4 953 257</b>
Vydané 2023	4 196 756	1 479 273	-	5 676 029
Odkoupené 2023	-1 203 053	- 408 508	-	-1 611 561
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	496 030	496 030
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>6 801 829</b>	<b>1 904 753</b>	<b>807 173</b>	<b>9 513 755</b>

### Počet vydaných a odkoupených podílových listů

ks. PL	Třída R	Třída I	Třída P	Celkem
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2021 tento počet podílových listů</b>	<b>2 627 671 110</b>	<b>110 609 328</b>	<b>3 954 987</b>	<b>2 742 235 425</b>
Vydané 2022	2 118 554 088	14 854 426	39 690 941	2 177 946 039
Odkoupené 2022	-1 054 865 674	-24 350 192	- 27 993 261	-1 112 055 711
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>3 691 359 524</b>	<b>101 113 562</b>	<b>15 652 667</b>	<b>3 808 125 753</b>
Vydané 2023	4 183 227 690	-	13 528 656	4 196 756 346
Odkoupené 2023	-1 167 210 158	-25 129 277	-10 713 947	-1 203 053 382
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>6 707 377 056</b>	<b>75 984 285</b>	<b>18 467 376</b>	<b>6 801 828 717</b>

### Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami

tis. Ks	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Generali Investments CEE, investiční společnost a.s. – třída I	10 000	10 000
<b>Celkem</b>	<b>10 000</b>	<b>10 000</b>

## Rozdělení zisku / ztráty

Zisk investiční třídy R za rok 2022 ve výši 66 237 tis. Kč, zisk investiční třídy I ve výši 1 812 tis. Kč a zisk investiční třídy P ve výši 471 tis. Kč byly v souladu se statutem převedeny na účet nerozděleného zisku.

Rozdělení zisku investiční třídy R za rok 2023 ve výši 487 195 tis. Kč, zisku investiční třídy I ve výši 7 654 tis. Kč a zisku investiční třídy P ve výši 1 182 tis. Kč nebylo prozatím schváleno představenstvem Společnosti.

Společnost na denní bázi vyhodnocuje všechna rizika, sleduje a vyhodnocuje likviditu fondu s cílem zajištění co nejmenšího negativního dopadu na fond (respektive investory).

## 9 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 9 513 755 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 4 953 257 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Položka hodnoty předané k obhospodařování představuje majetek fondu (Net Asset Value). Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v bodu 11.

## 10 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

tis. Ks	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Kolaterál přijatý v repo obchodech – cenné papíry	902 946	218 280
<b>Celkem</b>	<b>902 946</b>	<b>218 280</b>

## 11 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z dluhových cenných papírů	190 443	17 800	5 291	693	214 227
Úroky z termínovaných vkladů	13 907	-	-	-	13 907
Úroky z repo operací	57 412	-	-	-	57 412
Ostatní	4 427	-	-	-	4 428
<b>Celkem</b>	<b>266 189</b>	<b>17 800</b>	<b>5 291</b>	<b>693</b>	<b>289 973</b>

**Fond konzervativní, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z dluhových cenných papírů	64 760	13 201	1 235	2 904	82 100
Úroky z termínovaných vkladů	9 524	-	-	-	9 524
Úroky z repo operací	17 483	-	-	-	17 483
Ostatní	2 420	-	-	-	2 420
<b>Celkem</b>	<b>94 187</b>	<b>13 201</b>	<b>1 235</b>	<b>2 904</b>	<b>111 527</b>

Tyto výnosy plynou z finančních aktiv povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

**12 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování Fondu	34 904	15 161
Poplatek depozitáři	5 528	3 200
Ostatní poplatky, provize a úroky	691	498
<b>Celkem</b>	<b>41 123</b>	<b>18 859</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 0,5 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Třídy R, 0% Třídy I a 0,2% Třídy P. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu celého Fondu.

**13 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	223 578	32 195	11 428	1 515	268 716
Deriváty	3 697	-	-	-	3 697
Ostatní kurzové rozdíly	-	-63	-	-93	-156
Ostatní	97	-	-	-	97
<b>Celkem</b>	<b>227 372</b>	<b>32 132</b>	<b>11 428</b>	<b>1 422</b>	<b>272 354</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	-25 667	-37 210	-10 143	-7 661	-80 681
Deriváty	56 725	-	-	-	56 725
Ostatní kurzové rozdíly	3 318	-2 462	-	58	914
Ostatní	127	-	-	-	127
<b>Celkem</b>	<b>34 503</b>	<b>-39 672</b>	<b>-10 143</b>	<b>-7 603</b>	<b>-22 915</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty

## 14 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč. DPH)	397	353
<b>Celkem</b>	<b>397</b>	<b>353</b>

## 15 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	4 143	1 688
Náklady		
Poplatek za obhospodařování fondu	34 904	15 161
Výkonnostní poplatek	134	-
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	9 513 755	4 953 257

Podílové listy vlastněné spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodu 8. Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společností, jsou uvedeny v bodu 12.

## 16 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (daň z příjmů ve výši 5%)	26 033	-
Úprava daňového nákladu minulého období	-1 266	-
<b>Celkem</b>	<b>24 767</b>	<b>-</b>

Splatná daň – analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	520 797	63 852
Výnosy tvořící samostatný základ daně	-	-
Ostatní úpravy daňového základu	141	-
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-	63 852
Daňový základ / Daňová ztráta	520 656	-
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>26 033</b>	-
Samostatný základ daně	-	-
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 15 %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

K 31.12.2023 Fond neviduje daňovou ztrátu.

K 31. 12. 2022 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 1 267 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti nebylo o této odložené daňové pohledávce účtováno. Část daňové ztráty 63 853 tis. Kč, která vznikla v roce 2021, Fond uplatnil v roce 2022, zbytek daňové ztráty 30 000 tis. Kč uplatnil fond zpětně v dodatečném daňovém přiznání za rok 2020 podaném v roce 2023.

## 17 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2023 tis. Kč	Povinně ve FVTPL
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 747 671
Dluhové cenné papíry	7 788 389
Finanční deriváty	-
Ostatní finanční aktiva	20 918
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>9 556 978</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	10 979
Ostatní závazky	5 317
Závazky vůči podílníkům	-
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>16 296</b>
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>9 513 755</b>



**31. prosince 2022**

tis. Kč	Povinně ve FVTPL
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	701 368
Dluhové cenné papíry	4 243 489
Finanční deriváty	20 213
Ostatní finanční aktiva	25
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>4 965 095</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	-
Ostatní závazky	9 859
Závazky vůči podílníkům	2 248
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>12 107</b>
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>4 953 257</b>

## 18 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

Cenné papíry

Reálna hodnota cenného papíru je stanovaná jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

**Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty**

**31. prosince 2023**

<b>tis. Kč</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	1 747 671	-	<b>1 747 671</b>
Dluhové cenné papíry	7 627 406	48 534	112 449	<b>7 788 389</b>
Finanční deriváty	-	-	-	-
Ostatní aktiva	-	20 918	-	<b>20 918</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>7 627 406</b>	<b>1 817 123</b>	<b>112 449</b>	<b>9 556 978</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Závazky vůči podílníkům	-	-	-	-
Finanční deriváty	-	10 979	-	<b>10 979</b>
Ostatní závazky	-	5 317	-	<b>5 317</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>16 296</b>	<b>-</b>	<b>16 296</b>

**31. prosince 2022**

<b>tis. Kč</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	701 368	-	<b>701 368</b>
Dluhové cenné papíry	3 958 559	151 133	133 797	<b>4 243 489</b>
Finanční deriváty	-	20 213	-	<b>20 213</b>
Ostatní aktiva	-	-	25	<b>25</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>3 958 559</b>	<b>872 714</b>	<b>133 822</b>	<b>4 965 095</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Závazky vůči podílníkům	-	2 248	-	<b>2 248</b>
Ostatní závazky	-	9 859	-	<b>9 859</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>12 107</b>	<b>-</b>	<b>12 107</b>

Rozřazení položek do Úrovní je zohledňováno k rozvahovému dni.  
 V roce 2023 nebyly provedeny žádné reklasifikace mezi úrovněmi.

### V roce 2022 došlo k těmto převodům mezi úrovněmi:

tis. Kč	Ostatní aktiva
Převod do úrovně 3 z úrovně 2	25
<b>Celkem převody v roce 2022</b>	<b>25</b>

k ocenění v roce 2022 byl použit model, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu

tis. Kč	Dluhové cenné papíry
Převod do úrovně 2 z úrovně 3*	28 415
Převod do úrovně 3 z úrovně 2 **	30 050
<b>Celkem převody v roce 2022</b>	<b>58 465</b>

\* k ocenění v roce 2022 byl použit model založený na tržních vstupech (oceňovací zdroj zůstal stejný)

\*\* k ocenění v roce 2022 byl použit model, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu (oceňovací zdroj zůstal stejný)

### Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků v úrovni 3

tis. Kč	Dluhové cenné papíry
<b>Zůstatek k 1. 1. 2022</b>	<b>138 389</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-169
Nákupy	-
Prodeje	-
Splacení	-6 058
Převod do úrovně 3	30 050
Převod z úrovně 3	-28 415
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>133 797</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	<b>133 797</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-297
Nákupy	-
Prodeje	-
Splacení	-21 051
Převod do úrovně 3	-
Převod z úrovně 3	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>112 449</b>

Fond konzervativní, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

tis. Kč

Ostatní aktiva

<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	<b>25</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	7
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>33</b>

### 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:

tis. Kč

Druh investice	Reálna hodnota k 31.12.		Metoda ocenění	Významná veličina nepozorovatelná na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou významnou veličinu		Citlivost na změnu významné veličiny		
	2023	2022			2023	2022	2023	2022	2023
Dluhové cenné papíry	2023	112 449	Čistá současná hodnota budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí	Část kreditního rozpětí, která není pozorovatelná z trhu	2023	1,45%	2023	558	-552
	2022	133 797			2022	0,99%	2022	1 108	-1 093
Ostatní aktiva	2023	33	Interní model založen na scénářích	Míra návratnosti	2023	90,58%	2023	3	-4
	2022	25			2022	69,45%	2022	4	-4

Předpoklady použité pro vyčíslení příznivého a nepříznivého dopadu k 31.12.2023:

- pro dluhové cenné papíry změna kreditního rozpětí -0,5% a +0,5%
- pro ostatní pohledávky měna míry návratnosti (recovery rate) -10% a 10% (ne více jak 100%)

#### 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 uvedeným efektům na Čistou hodnotu aktiv připadající na držitele podílových listů.

## 19 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

#### **Pohledávky za bankami a družstevními záložnami**

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

#### **Dluhové cenné papíry**

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (nejlepší rating z agentur Moody's, Standard & Poor's a Fitch, popřípadě interní rating pokud rating od agentur není k dispozici):

**Fond konzervativní, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

tis.	2023	2022	2023%	2023%
AA+	24 499	23 708	0,3%	0,6%
AA	-	23 356	-	0,6%
AA-	6 310 100	3 220 683	81%	75,9%
A+	205 685	125 157	2,6%	2,9%
A	681 915	297 893	8,8%	7,0%
A-	309 164	121 644	4,0%	2,9%
BBB+	64 043	140 177	0,8%	3,3%
BBB	132 061	290 869	1,7%	6,9%
BBB-	60 922	0	0,8%	0,0%
<b>K 31. prosinci</b>	<b>7 788 389</b>	<b>4 243 489</b>	<b>100%</b>	<b>100,0%</b>

**(b) Tržní riziko**

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem.

Fond získává prostředky od majitelů podílových fondů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na dluhopisových trzích.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou do výnosů a nákladů, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.



Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

#### Analýza VaR

tis.	30. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	1 612	258
Úrokové riziko	91 861	48 710
Riziko úvěrového rozpětí	51 775	47 501
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>73 648</b>	<b>62 045</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

#### Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

##### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	1 747 671	-	-	-	<b>1 747 671</b>
Dluhové cenné papíry	6 599 385	788 664	264 377	135 963	<b>7 788 389</b>
Ostatní aktiva	12 264	8 654	-	-	<b>20 918</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>8 359 220</b>	<b>797 318</b>	<b>264 377</b>	<b>135 963</b>	<b>9 556 978</b>

##### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	701 368	-	-	-	<b>701 368</b>
Dluhové cenné papíry	3 349 625	633 477	143 302	117 085	<b>4 243 489</b>
Ostatní aktiva	18 038	3 154	-	-	<b>21 192</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 069 031</b>	<b>636 631</b>	<b>143 302</b>	<b>117 085</b>	<b>4 966 049</b>

#### Členění aktiv podle odvětví

##### 31. prosince 2023

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	1 747 671	-	<b>1 747 671</b>
Dluhové cenné papíry	1 202 494	6 585 895	<b>7 788 389</b>
Ostatní aktiva	8 654	12 264	<b>20 918</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 958 819</b>	<b>6 598 159</b>	<b>9 556 978</b>

31. prosince 2022			
tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	701 368	-	<b>701 368</b>
Dluhové cenné papíry	703 968	3 539 521	<b>4 243 489</b>
Ostatní aktiva	20 238	954	<b>21 192</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 425 574</b>	<b>3 540 475</b>	<b>4 966 049</b>

### (c) Riziko související s deriváty

<b>Měnové forwardy a swapy</b>			
tis. Kč		31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podrozvahové pohledávky z měnových derivátů		1 430 220	837 367
Podrozvahové závazky z měnových derivátů		1 438 995	815 514
Kladná reálná hodnota měnových derivátů		-	20 213
Záporná reálná hodnota měnových derivátů		10 979	-
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>		<b>-10 979</b>	<b>20 213</b>

Splatnost pohledávek a závazků z měnových derivátů je do tří měsíců.

Měnové deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

### (d) Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých pozicích.

**Fond konzervativní, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	1 744 650	2 719	302	<b>1 747 671</b>
Dluhové cenné papíry	6 316 572	1 463 510	8 307	<b>7 788 389</b>
Ostatní aktiva	12 264	8 654	-	<b>20 918</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>8 073 486</b>	<b>1 474 883</b>	<b>8 609</b>	<b>9 556 978</b>
<b>Pasiva</b>				
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	9 513 755	-	-	<b>9 513 755</b>
Rezervy	25 916	-	-	<b>25 916</b>
Ostatní pasiva	6 328	10 979	-	<b>17 307</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>9 545 999</b>	<b>10 979</b>	<b>-</b>	<b>9 556 978</b>
Čistá rozvahová pozice	- 1 472 513	1 463 904	8 609	-
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	1 430 220	-1 438 995	-	<b>-8 775</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>-42 293</b>	<b>24 907</b>	<b>8 609</b>	<b>- 8 775</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	698 878	2 026	464	<b>701 368</b>
Dluhové cenné papíry	3 419 452	683 701	140 336	<b>4 243 489</b>
Ostatní aktiva	979	13 319	6 894	<b>21 192</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 119 309</b>	<b>699 046</b>	<b>147 694</b>	<b>4 966 049</b>
<b>Pasiva</b>				
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	<b>4 953 257</b>	-	-	<b>4 953 257</b>
Ostatní pasiva	<b>5 799</b>	<b>6 993</b>	-	<b>12 792</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>4 959 056</b>	<b>6 993</b>	<b>-</b>	<b>4 966 049</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	-839 747	692 053	147 694	-
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	837 367	-676 426	-139 088	<b>21 853</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>-2 380</b>	<b>15 627</b>	<b>8 606</b>	<b>21 853</b>

**(e) Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

**Fond konzervativní, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

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

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	1 747 671	-	-	-	-	<b>1 747 671</b>
Dluhové cenné papíry	466 783	2 680 004	3 587 373	1 054 229	-	<b>7 788 389</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	20 918	<b>20 918</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 214 454</b>	<b>2 680 004</b>	<b>3 587 373</b>	<b>1 054 229</b>	<b>20 918</b>	<b>9 556 978</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	-	-	-	-	9 513 755	<b>9 513 755</b>
Rezervy	-	-	-	-	25 916	<b>25 916</b>
Ostatní pasiva	-	-	-	-	17 307	<b>17 307</b>
<b>Pasiva celkem</b>					<b>9 556 978</b>	<b>9 556 978</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>2 214 454</b>	<b>2 680 004</b>	<b>3 587 373</b>	<b>1 054 229</b>	<b>- 9 536 060</b>	<b>-</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	701 368	-	-	-	-	<b>701 368</b>
Dluhové cenné	395 701	1 726 340	2 046 410	75 038	-	<b>4 243 489</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	21 192	<b>21 192</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 097 069</b>	<b>1 726 340</b>	<b>2 046 410</b>	<b>75 038</b>	<b>21 192</b>	<b>4 966 049</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	-	-	-	-	4 953 257	<b>4 953 257</b>
Ostatní pasiva	-	-	-	-	12 792	<b>12 792</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 966 049</b>	<b>4 966 049</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>1 097 069</b>	<b>1 726 340</b>	<b>2 646 410</b>	<b>75 038</b>	<b>-4 944 857</b>	<b>-</b>

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze Fondu.

**(f) Riziko likvidity**

Fond je vystaven každodennímu čerpání disponibilních peněžních prostředků povinným odkupováním podílových listů svých podílníků. Peněžní prostředky podílníků jsou vykázány ve vlastním kapitálu, nicméně, možnost zpětného odkupu stanovená ve statutu Fondu představuje největší riziko likvidity Fondu. Výsledný úbytek peněžních prostředků nelze spolehlivě odhadnout, a proto není vykázán v následující tabulce.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	1 747 671	-	-	-	<b>1 747 671</b>
Dluhové cenné papíry	181 944	1 070 328	5 064 541	1 471 576	<b>7 788 389</b>
Ostatní aktiva	20 918	-	-	-	<b>20 918</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 950 533</b>	<b>1 070 328</b>	<b>5 064 541</b>	<b>1 471 576</b>	<b>9 556 978</b>
<b>Pasiva</b>					
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	9 513 755	-	-	-	9 513 755
Rezervy	-	25 916	-	-	25 915
Ostatní pasiva	17 307	-	-	-	17 307
<b>Pasiva celkem</b>	<b>9 531 062</b>	<b>25 916</b>			<b>9 556 978</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-7 580 529</b>	<b>1 044 412</b>	<b>5 064 541</b>	<b>1 471 576</b>	<b>-</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	701 368		.	-	<b>701 368</b>
Dluhové cenné papíry	234 245	951 285	2 933 121	124 838	<b>4 243 489</b>
Ostatní aktiva	20 213	979	.	-	<b>21 192</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>955 826</b>	<b>952 264</b>	<b>2 933 121</b>	<b>124 838</b>	<b>4 966 049</b>
<b>Pasiva</b>					
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	4 953 257	-	-	-	4 953 257
Ostatní pasiva	12 792		-	-	12 792
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>4 966 049</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 966 049</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>- 4 010 223</b>	<b>952 264</b>	<b>2 933 121</b>	<b>124 838</b>	<b>-</b>

**(g) Riziko udržitelnosti**

Fond prosazuje environmentální vlastnost (ESG) v souladu s čl. 8 nařízení (EU) 2019/2088 (SFDR), ale nebude realizovat žádné udržitelné investice a stejně tak tyto investice nejsou jeho cílem. Investiční cíl a strategie Fondu budou naplňovány s ohledem na ESG charakteristiky společností, do jejichž cenných papírů Fond investuje. Výběr aktiv je založen na zvážení finančních i nefinančních kritérií.

Fond může investovat pouze do společností s odpovědnými postupy pro správu a řízení.

Fond investuje minimálně 85 % svých investic do investičních nástrojů těch emitentů, kteří jsou v souladu s environmentální charakteristikou tohoto finančního produktu. Investice Fondu nejsou přímo zacíleny na environmentálně udržitelné hospodářské činnosti, nicméně Fond využívá tzv. negativní seznam za účelem omezení investic do společností vykazujících vyšší environmentální rizika (např. emitenti podílející se na podnikání v odvětví těžby uhlí).

Investice do cenných papírů mohou být omezeny nebo vyloučeny používáním Etického filtru Společnosti. Mezi metody používané Společností k měření ukazatelů udržitelnosti v oblasti těžby uhlí patří následující:

- Negativní (vyklučující prověřování): Emitenti aktiv (včetně mateřských společností, je-li to relevantní), do kterých může Fond investovat v rámci nastavení investiční strategie, budou posuzováni z hlediska Etického filtru, především s cílem vyloučit emitenty s významným zapojením do činností v sektoru těžby uhlí, definované prostřednictvím kvantifikovatelných prahových hodnot. Etický filtr a vyloučení emitenti budou průběžně monitorováni a v případě potřeby, minimálně jednou ročně, dojde k jejich revizi a aktualizaci.

Ukazatele udržitelnosti používané k hodnocení správných postupů správy a řízení společností, do kterých bylo investováno, zahrnují soulad s uznávanými normami a standardy: soulad s principy OSN Global Compact, soulad s hlavními principy OSN pro podnikání a lidská práva a soulad se základními principy Mezinárodní organizace práce.

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

## 20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

25. dubna 2024

Ing. Josef Beněš

Ing. Michal Toufar

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**INFORMAČNÍ POVINNOST**

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a dalších relevantních právních předpisů uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766 (dále jen „Společnost“):

**a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Martin Pecka

Vzdělání:

1984 - 1988	VŠ - Pedagogická fakulta v Českých Budějovicích, obor: národní škola
1994	Makléřská zkouška I.
1994	Makléřská licence
1994	Makléřská zkouška II. – Deriváty

Odborná praxe:

01/2016 – dosud	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., portfolio manager
od 9/2007	Generali Investments CEE, a.s. (do 06/2008 PPF Asset Management a.s.,
06/2008 - 01/2015	Generali PPF Asset Management a.s.), senior portfolio manažer
3/2002 - 9/2007	ČP INVEST investiční společnost, a.s., portfolio manažer, správa podílových fondů
2001 - 2002	PPF investiční společnost a.s., portfolio manažer



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

1998 – 2000	P.I.F - 1. Privatizační investiční fond, a.s., obchodní ředitel
1995 – 1998	Ústředí IPB, vedoucí oddělení Assets management, správa majetku institucionálních klientů, správa majetku investičního fondu
1993 - 1995	Oblastní pobočka Praha - město, Odbor cenných papírů, zprostředkování obchodů s cennými papíry, zavádění obchodního systému pro obchodování s CP na pobočky
2/1996	Stratego Invest, vedoucí oddělení správy aktiv

**b) identifikační údaje každého depozitáře fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování,**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.

FOND KONZERVATIVNÍ, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND  
GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále v této části jen „FOND“)

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) identifikaci 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

Název cenného papíru	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
SD GOV 5.7 25/05/2024	CZ0001002547	280 259	280 352	27 000
Czech Republic	CZ0001003859	343 861	361 560	37 700
CZECH REPUBLIC 0,29 27	CZ0001004105	841 610	844 763	83 500
CZECH REPUBLIC	CZ0001004253	453 434	452 696	46 500
CZECH REPUBLIC	CZ0001004469	509 422	508 723	54 500
CZECH REPUBLIC	CZ0001005037	502 751	533 366	59 500
CZECH REPUBLIC	CZ0001005870	493 475	496 796	51 000
CZECH REPUBLIC	CZ0001006167	292 233	301 922	31 600
CZECH REPUBLIC	CZ0001006241	387 319	397 557	38 500
CZECH REPUBLIC	CZ0001006498	209 859	213 346	20 800
CZECH REPUBLIC	CZ0001006506	668 601	713 615	65 300
CZECH REPUBLIC	CZ0001006688	236 590	250 175	23 000
CZECH REPUBLIC	CZ0001006696	296 175	307 256	28 250
CZECH NATIONAL BK BILL	CZ0001006936	900 000	908 576	900
CZECH REPUBLIC	CZ0001007025	311 595	332 442	29 700
CZECH REPUBLIC	CZ0001007033	152 015	161 020	15 000
CESKA SPORITELNA AS	XS2555412001	143 791	150 098	59
CESKA SPORITELNA AS	XS2638560156	90 912	97 829	37

Úvěry, Termínované vklady	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč
Úvěr ČSOB a.s.	500 000	501 562
Úvěr PPF a.s.	400 000	401 384
Termínovaný vklad ČSOB a.s.	300 000	301 328
Termínovaný vklad ČSOB a.s.	300 000	301 208

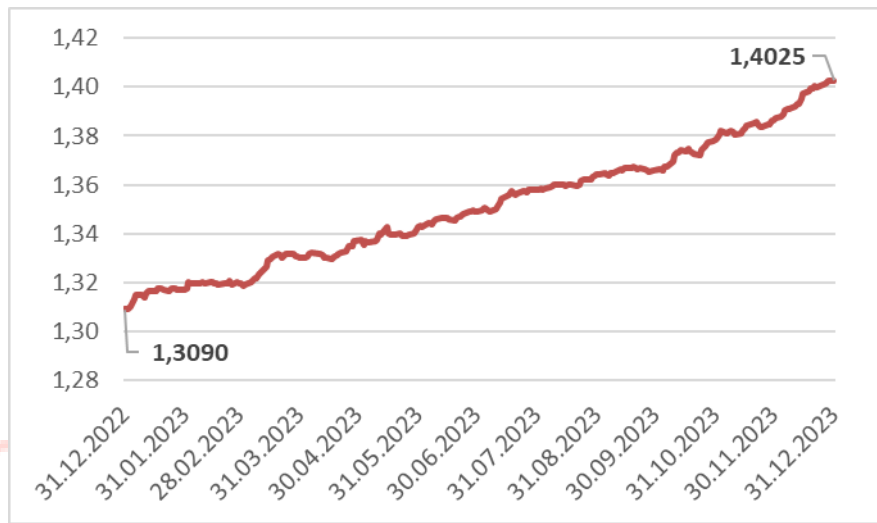
Pohledávky za bankami činí 1 747 671 tis. Kč.

POPISNÁ ČÁST

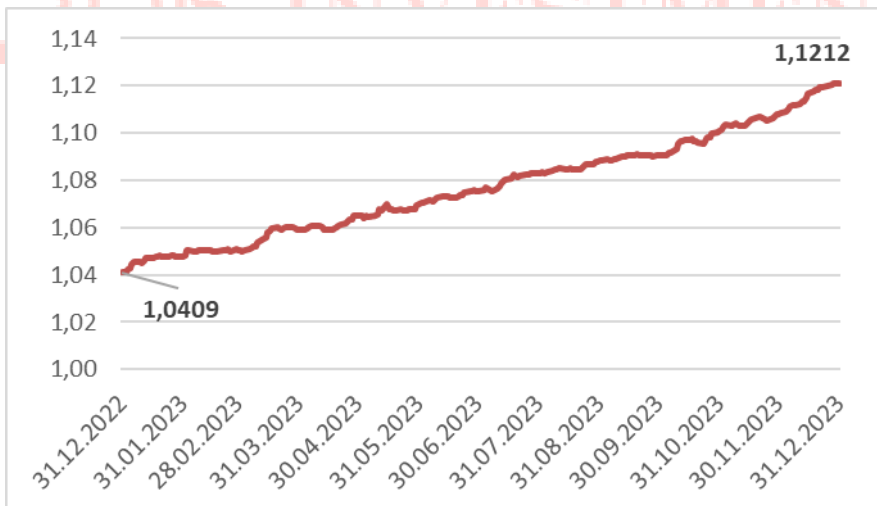
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- f) **vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**

Třída R (CZ0008474145)



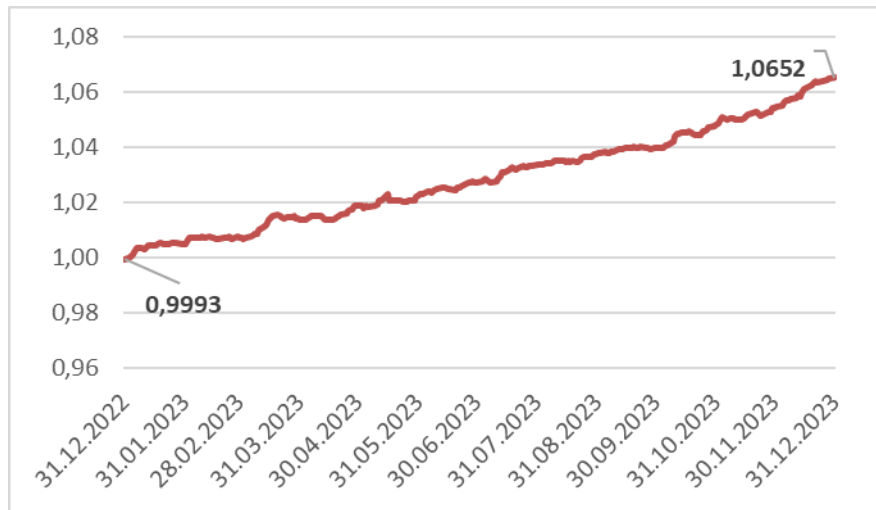
Třída I (CZ0008475548)



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Třída P (CZ0008476363)



- g) soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

- h) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

- i) 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**

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 0,5 % (Třída R), 0,2 % (Třída P) a 0,00 % (Třída I) z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

U P třídy fondu může být aplikován výkonnostní poplatek, který byl v roce 2023 stanoven na 10 % (z částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne poslední aktuální hodnotu podílové listu, při níž byl v období předchozích pěti let přiznán výkonnostní poplatek, případně hodnotu podílové listu vypočtenou na začátku pětiletého období (tzv. High on High)).

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Skutečně zúčtovaný výkonnostní poplatek dosáhl v roce 2023 v relativním vyjádření 0,68 % hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu ke konci roku 2023.

**j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

**Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 2.**

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT byly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu:

**Obecné údaje:**

— objem zapůjčených cenných papírů a komodit vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Není relevantní.

— objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů vyjádřený v absolutní výši (v měně subjektu kolektivního investování) a jako podíl na aktivech spravovaných subjektem kolektivního investování.

Portfolio	Objem aktiv	Měna	Podíl na celkových aktivech fondu
Generali Fond konzervativní	900 000 000,00	CZK	9,47%

**Údaje o koncentraci:**

— deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta).

Portfolio	Název emitenta	Objem drženého kolaterálu	Měna
Generali Fond konzervativní	Česká národní banka	900 000 000,00	CZK

— deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů).

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Portfolio	Protistrana	Hrubý objem nevypořádaných obchodů	Měna
Generali Fond konzervativní	Komerční banka, a.s. Praha	400 000 000,00	CZK
Generali Fond konzervativní	Československá obchodní banka, a.s.	500 000 000,00	CZK

**Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně – v členění podle těchto kategorií:**

Portfolio	Druh kolaterálu	Kvalita kolaterálu	Splatnost	Měna kolaterálu	Profil splatnosti SFT	Země (domicil protistran)	Vypořádání
Generali Fond konzervativní	Pokladniční poukázka	AA-	kratší než jeden rok	CZK	jeden týden až jeden měsíc	Czech Republic	Dvoustranné

**Údaje o opětovném použití kolaterálu:**

— podíl kolaterálu, který byl obdržěn a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům.

Není relevantní.

— výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí subjektu kolektivního investování.

Není relevantní.

**Úschova kolaterálu obdrženého subjektem kolektivního investování v rámci SFT a swapů veškerých výnosů:**

Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich.

Portfolio	Subjekt	Objem aktiv	Měna
Generali Fond konzervativní	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	900 000 000,00	CZK

**Úschova kolaterálu poskytnutého subjektem kolektivního investování v rámci SFT a swapů veškerých výnosů:**

Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech.

Není relevantní.

**Údaje o výnosech a nákladech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů** v členění podle subjektu kolektivního investování, správce subjektu kolektivního investování a třetích stran (např. zprostředkovatele půjček) v absolutním vyjádření a v poměru k celkovým výnosům plynoucím z daného druhu SFT a swapů veškerých výnosů.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Portfolio	Protistrana	Druh SFT	Měna	Výnos	Podíl na výnosech	Náklady	Podíl na nákladech
Generali Fond konzervativní	Československá obchodní banka, a.s.	RRepo	CZK	2 302 222,22	55,51%	0,00	0,00%
Generali Fond konzervativní	Komerční banka, a.s. Praha	BuySell	CZK	1 844 888,89	44,49%	0,00	0,00%

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo nemovitostních společností.



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Třída R

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2014	1,2660	2 606 008	2 058 447 026
31.12.2015	1,2772	3 063 527	2 398 570 555
31.12.2016	1,2856	3 535 613	2 750 061 894
31.12.2017	1,2878	3 220 965	2 500 886 071
31.12.2018	1,2791	3 031 885	2 370 390 135
31.12.2019	1,3135	3 281 605	2 498 282 297
31.12.2020	1,3265	3 819 036	2 879 041 004
31.12.2021	1,2931	3 397 750	2 627 671 110
31.12.2022	1,3090	4 832 355	3 691 359 524
31.12.2023	1,4025	9 408 861	6 707 377 056

Třída I

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2018	1,0009	10 009	10 000 000
31.12.2019	1,0310	60 468	58 652 330
31.12.2020	1,0452	86 285	82 551 572
31.12.2021	1,0239	113 257	110 609 328
31.12.2022	1,0409	105 259	101 113 562
31.12.2023	1,1212	85 213	75 984 285

Třída P

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2021	0,9853	3 897	3 954 987
31.12.2022	0,9993	15 643	15 652 667
31.12.2023	1,0652	19 681	18 467 376

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**q) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**r) stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezení střetu zájmů.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- s) **zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- t) **informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

Vzhledem k tomu, že Fond prosazuje environmentální nebo sociální vlastnosti podle čl. 8 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 (SFDR), předkládá Společnost následující informace:

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

Název produktu: **Generali Fond konzervativní**  
Identifikační kód právnické osoby: **31570046XQY7900N2962**

### Environmentální a/nebo sociální vlastnosti

Měl tento finanční produkt cíl udržitelných investic?

- |  |   |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> <b>Ano</b>  | <input checked="" type="checkbox"/> <b>Ne</b>   |
| <input type="checkbox"/> Prováděl <b>udržitelné investice s environmentálním cílem</b> ve výši: ___% <ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné</li><li><input type="checkbox"/> do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné</li></ul> | <input type="checkbox"/> <b>Prosazoval environmentální/sociální (E/S) vlastnosti</b> , a přestože nesledoval cíl udržitelných investic, měl udržitelné investice ve výši ___%, a to <ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU kvalifikují jako environmentálně udržitelné</li><li><input type="checkbox"/> investice s environmentálním cílem do hospodářských činností, které se podle taxonomie EU nekvalifikují jako environmentálně udržitelné</li><li><input type="checkbox"/> investice se sociálním cílem</li></ul> |
| <input type="checkbox"/> Prováděl <b>udržitelné investice se sociálním cílem</b> ve výši: ___%   | <input checked="" type="checkbox"/> Prosazoval E/S vlastnosti, <b>ale neprováděl žádné udržitelné investice</b>   |

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

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

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

Fond investuje do činností s nízkou expozicí vůči emitentům, jejichž podnikatelské aktivity souvisejí s uhlím. To je realizováno zejména s využitím pasivního screeningu (vyloučení investic na základě sledování parametrů jejich expozice do těchto emitentů).

### **Jaké výsledky měly ukazatele udržitelnosti?**

(Ukazatele udržitelnosti měří, jak jsou dosaženy environmentální nebo sociální vlastnosti prosazované finančním produktem.)

Od roku 2022 je sledovaným ukazatelem udržitelnosti Fondu expozice vůči aktivům, která nesouvisejí s činnostmi v oblasti těžby a zpracování uhlí. Ke konci roku 2023 činila tato expozice 99,9 % celkových aktiv<sup>1</sup>. Další ukazatele udržitelnosti mohou být doplňovány v návaznosti na úpravy investiční strategie Fondu a většího množství dostupných údajů.

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

Ke konci roku 2022 činila tato expozice 99,9 % celkových aktiv<sup>1</sup>.

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

Fond neprováděl udržitelné investice, které by přispívaly k některému z environmentálních cílů.

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

Fond neprováděl udržitelné investice, které by přispívaly k některému z environmentálních cílů.

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

---

<sup>1</sup>V roce 2023 došlo ke změně metodiky pro výpočet podílu majetku (aktiv) Fondu na činnostech nesouvisejících s těžbou a zpracováním uhlí. Údaj ve výroční zprávě za rok 2022 z těchto aktiv vylučoval vklady u bank, platné hodnoty za rok 2023 již vklady u bank do celkových aktiv Fondu zahrnují.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

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

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

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

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

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

Fond sledoval hlavní nepříznivé dopady na faktory udržitelnosti prostřednictvím kritérií souvisejících se změnami klimatu, jako je uhlíková stopa portfolia Fondu; Kritérií založených na normách: expozice vůči společnostem, které se podílejí na porušování zásad UN Global Compact.

V rámci opatření zaměřených na omezení nebo eliminaci potenciálního nepříznivého dopadu investic uplatňoval Společnost vylučovací kritéria.

Podrobné informace jsou uvedeny v dokumentu Prohlášení o hlavních nepříznivých dopadech investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti, uveřejněném na adrese <https://www.generalinvestments.cz/informace-souvisejici-s-udrzitelnosti.html>.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**Jaké byly největší investice tohoto finančního produktu?**

Podíl investic je uveden na úrovni jednotlivého cenného papíru.

Největší investice	Odvětví	Aktiva v %	Země emitenta
CR GOV L-10 19/11/2027 CZ0001004105	Státy a mezinárodní inst.	8,9 %	CZ
CZGB 6 26/02/2026 CZ0001006506	Státy a mezinárodní inst.	7,5 %	CZ
CR GOV 0.25 10/02/2027 CZ0001005037	Státy a mezinárodní inst.	5,6 %	CZ
CR GOV 1 26/6/2026 CZ0001004469	Státy a mezinárodní inst.	5,3 %	CZ
CR GOV 1.25 14/02/2025 CZ0001005870	Státy a mezinárodní inst.	5,2 %	CZ
CR GOV 2.4 17/9/2025 CZ0001004253	Státy a mezinárodní inst.	4,8 %	CZ
CR GOV L+0 31/10/2031 CZ0001006241	Státy a mezinárodní inst.	4,2 %	CZ
CR GOV 2.5 25/8/2028 CZ0001003859	Státy a mezinárodní inst.	3,8 %	CZ
CR GOV 5.75 29/03/2029 CZ0001007025	Státy a mezinárodní inst.	3,5 %	CZ
CR GOV 5.5 12/12/2028 CZ0001006696	Státy a mezinárodní inst.	3,2 %	CZ
CR GOV ZERO 12/12/2024 CZ0001006167	Státy a mezinárodní inst.	3,2 %	CZ
CR GOV 5.7 25/05/2024 CZ0001002547	Státy a mezinárodní inst.	2,9 %	CZ
CR GOV 5 30/09/2030 CZ0001006688	Státy a mezinárodní inst.	2,6 %	CZ
CR GOV L+0 22/10/2024 CZ0001006498	Státy a mezinárodní inst.	2,2 %	CZ
CR GOV 4.5 11/11/2032 CZ0001007033	Státy a mezinárodní inst.	1,7 %	CZ

(Seznam zahrnuje investice, které představují největší podíl investic daného finančního produktu během referenčního období, jímž je: rok 2023.)

**Jaký byl podíl investic souvisejících s udržitelností?**

Alokace aktiv popisuje podíl investic do konkrétních aktiv.

Ve sledovaném období se Fond nezavázal investovat do hospodářských činností, které přispívají k environmentálnímu cíli.

**Jaká byla alokace aktiv?**

Podíl investic souvisejících s udržitelností činil 99,9 % celkových aktiv<sup>1</sup>.

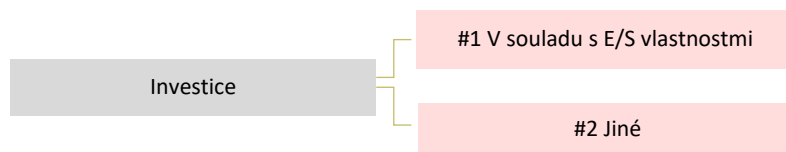
Účelem zbývajících investic bylo dosažení cílů v souladu s investiční politikou Fondu popsanou ve statutu, a to bez ambice prosazování vybrané environmentální vlastnosti. Tato kategorie zahrnuje zejména investice do cenných papírů emitentů převážně s nedostatečným vykazováním, nebo nástrojů, u nichž není možné provést analýzu, do jaké míry naplňují environmentální/sociální vlastnost prosazovanou Fondem.

Kategorie "Jiné" dále zahrnuje peněžní ekvivalenty a pomocná likvidní aktiva, jako jsou obchodovatelné nástroje peněžního trhu včetně vkladů nebo termínovaných vkladů (vklady u úvěrových institucí), vkladové certifikáty a fondy krátkodobých dluhopisů, do kterých může Fond investovat v rámci své investiční strategie. Tato kategorie může zahrnovat investice do subjektů kolektivního investování, které nejsou v souladu s prosazovanými environmentálními nebo sociálními charakteristikami.

V případě těchto investic nejsou dány žádné environmentální nebo sociální záruky.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023



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

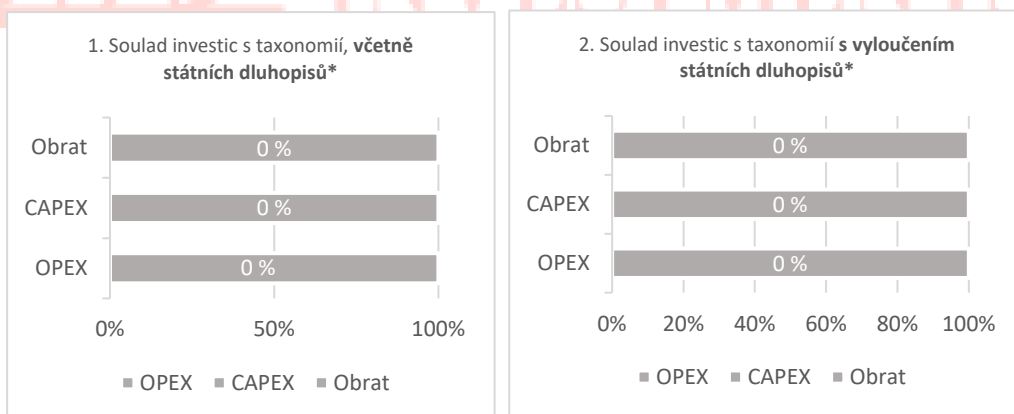
Kategorie **#2 Jiné** zahrnuje zbývající investice finančního produktu, které nejsou v souladu s environmentálními nebo sociálními vlastnostmi ani je nelze považovat za udržitelné investice.

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

Uvedeno v tabulce výše.

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

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



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

Činnosti v souladu s taxonomií jsou vyjádřeny jako podíl na:

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

## POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Není relevantní, neboť cílem Fondu nebylo provádět investice v souladu s taxonomií EU.

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

**Podpůrné činnosti** přímo umožňují, aby jiné činnosti významně přispívaly k environmentálnímu cíli.

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

Není relevantní, neboť Fond neinvestoval do přechodných a podpůrných činností.

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

Není relevantní, neboť ani v předchozím referenčním období Fond neprováděl investice, které by byly v souladu s taxonomií EU.

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

Jde o investice, které nezohledňují kritéria pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti podle nařízení (EU) 2020/852.

Fond neprováděl udržitelné investice s environmentálním cílem, které nebyly environmentálně udržitelnými hospodářskými činnostmi.

### Jaký byl podíl sociálně udržitelných investic?

Fond neprováděl sociálně udržitelné investice.

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

Investice prostřednictvím ETF (pro získání diverzifikované expozice vůči cílovým trhům / regionům / sektorům).

Investice, které nepřispívají k prosazovaným vlastnostem v oblasti životního prostředí a jejichž expozice se plánuje snížit v souladu s tržními příležitostmi nebo jsou drženy do splatnosti.

U těchto investic nebyly zajištěny žádné minimální environmentální nebo sociální záruky.

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

Během referenčního období nebyla přijata žádná zvláštní opatření. Obecně platí, že v rámci angažovanosti Společnost upřednostňuje konstruktivní dialog s různými cíli: posílit porozumění emitentům, do nichž investuje, sdílení případných obav týkajících se ESG a rovněž předkládání realizovatelných návrhů zaměřených na řešení potenciálních problémů souvisejících s tématem ESG. Cílem schůzek s vedoucími pracovníky a řediteli emitentů je sdílení dlouhodobé orientace, konstruktivního přístupu orientovaného na výsledky a pochopení, jak emitenti transformovali svůj provozní model tak, aby začlenily zásady ESG do celé své organizace. Kromě toho může v relevantních



## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

případech probíhat spolupráce s dalšími investory, kteří sdílejí stejné obavy, aby se maximalizoval dopad na zapojenou společnost, tj. emitenta.

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

Žádná referenční (srovnávací) hodnota nebyla použita.

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

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

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

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

### **Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

*1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem*

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

*2. pobočce nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí*

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.generali.com/>.

### **Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

### **Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.



**GENERALI  
INVESTMENTS**

# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**FOND ROPY A ENERGETIKY, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ  
FOND GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ  
SPOLEČNOST, A.S.**

[general-investments.cz](https://general-investments.cz)





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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Fond ropy a energetiky, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

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

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

## *Základ pro výrok*

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

## *Ostatní informace*

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Generali Investments CEE, 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 významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo 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.

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

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

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

### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

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



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. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Fond ropy a energetiky, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Fond ropy a energetiky, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>AKTIVA</b>			
3	3	106 553	106 690
		106 553	36 672
		-	70 018
6	4	1 351 909	1 305 513
11	5	21 837	79 535
<b>Aktiva celkem</b>		<b>1 480 299</b>	<b>1 491 738</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PASIVA</b>			
4	8	1 456 787	1 412 995
6	6	23 512	66 006
6	7	-	12 737
		-	12 737
<b>Pasiva celkem</b>		<b>1 480 299</b>	<b>1 491 738</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>			
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>2 777 792</b>	<b>2 695 929</b>
4	19c	1 321 005	1 282 934
8	9	1 456 787	1 412 995
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>1 307 562</b>	<b>1 202 146</b>
12	19c	1 307 562	1 202 146

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	8 416	3 256
3 Výnosy z akcií a podílů	11	56 641	54 818
5 Náklady na poplatky a provize	12	-37 718	- 38 512
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	31 538	390 226
Ostatní provozní náklady		-10	
9 Správní náklady	14	-261	-232
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti</b>			
19 <b>před zdaněním</b>		<b>58 606</b>	<b>409 556</b>
23 Daň z příjmů	16	-7 517	-22 185
24 <b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>8</b>	<b>51 089</b>	<b>387 371</b>
z toho: vztahující se k čistým aktivům připadajícím na držitele podílových listů*		51 089	111 811

\*zbylá část zisku za předchozí účetní období po zdanění ve výši 275 560 tis. Kč byla k datu reklasifikace z vlastního kapitálu do čistých aktiv (6. 9. 2022) součástí reklasifikované položky



## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Fond ropného a energetického průmyslu otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s., dále jen "Fond" byl založen ČP INVEST investiční společností, a.s. Česká národní banka vydala rozhodnutí, kterým bylo uděleno povolení k vytvoření Fondu dne 3. října 2001 pod č.j.: 41/N/190/2001/2. Rozhodnutí nabylo právní moci dne 11. října 2001. S účinností od 1. 1. 2016 bylo označení Fondu změněno na Fond ropy a energetiky, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s..

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále jen „Zákon“), který je platný od 19. 8. 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

Podle klasifikace závazné pro členy AKAT ČR se jedná o akciový fond.

Fond nemá žádné zaměstnance. Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána správcem podílového fondu Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., dále jen „Společnost“.

V roce 2022 byla v rámci fondu založená nová investiční Třída P. Třída P je určena jak pro institucionální, tak retailové klienty. Za podmínek stanovených statutem fondu může Společnosti vzniknout právo na výkonnostní poplatek. Výkonnostní poplatek se vypočte jako součin aktuální vyhlášené sazby výkonnostního poplatku (5%) a částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne Referenční ukazatel. Referenčním ukazatelem je aktuální hodnota podílového listu, z níž byl v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti přiznán poslední výkonnostní poplatek. Pokud takový výkonnostní poplatek nebyl přiznán, je Referenčním ukazatelem první vypočtená aktuální hodnota podílového listu Třídy P Fondu v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti. Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci Třídy P Fondu činí 0,50 % z průměrné hodnoty NAV (čisté hodnoty aktiv) Třídy P Fondu za účetní období. Nyní má fond dvě investiční třídy, Třidu R a Třidu P.

#### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci

**Fond ropy a energetiky, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze).

#### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytovala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne od 1. 1. 2014. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

#### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

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

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Okamžik uskutečnění účetního případu

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je od 1. ledna 2021 aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykázání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává od 1. 1. 2021 ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### **Vyhodnocení obchodního modelu**

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držených v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodeji nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

### **Reklasifikace**

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

### **Finanční závazky**

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.

### **Odúčtování**

#### **Finanční aktiva**

Společnost 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 Společnost 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, je rozdíl mezi

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

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užítky spojené 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.

## Finanční závazky

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

## Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

### Finanční aktiva

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

### Finanční závazky

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

## Stanovení reálné hodnoty

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.

## Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjištělé tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištělých tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů

provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

### (c) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány do české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

### (d) Reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

### Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou

zahrnutý v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

**(e) Finanční deriváty a zajišťování**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou zpravidla oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

**(f) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Fond v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu.



**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 6, 12 a 15.

**(j) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(k) Prostředky investované do Fondu a vlastní kapitál fondu**

Dne 7. 9. 2022 byly vydány podílové listy nové třídy P. V souladu se standardem IAS 32, odstavci 16a – 16b a 16c – 16d, je nutné posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou i nadále na základě výjimky vykázaný jako vlastní kapitál, nebo zda budou vykázaný jako závazek.

Fond, nesplnil podmínku 16A písm. (c) na stejné znaky, protože se podílové listy v jednotlivých třídách liší ve výši správních poplatků. Z toho důvodu jsou vydané podílové listy k 31. 12. 2022

vykázány jako závazek v položce rozvahy Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů.

Ve stejné položce rozvahy je vykázáno emisní ážio, nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období a zisk nebo ztráta za účetní období.

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

#### **(l) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

#### **(m) Položky vykazané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

#### **(n) Následné události**

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

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

#### **(o) Dopad změn účetních metod**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 nezměnily

### 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	106 553	36 672
Termínované vklady	-	70 018
<b>Celkem</b>	<b>106 553</b>	<b>106 690</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Raiffeisenbank a.s. a jsou splatné na požádání. Termínované vklady byly k 31. prosinci 2022 vedeny u Československé obchodní banky, a.s. a Národní rozvojové banky a.s.

#### Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 4 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Akcie	1 351 909	1 305 513
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>1 351 909</b>	<b>1 305 513</b>

#### Klasifikace akcií, podílových listů a ostatních podílů dle oceňovacích kategorií

Všechny akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	15 699	79 164
Zúčtování se státním rozpočtem	5 930	-
Ostatní	208	371
<b>Celkem</b>	<b>21 837</b>	<b>79 535</b>

K 31.12.2023 a 31.12.2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 15.

#### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	3 488	147
Ostatní závazky	3 210	3 163
Závazky vůči podílníkům	836	843
Dohadné účty pasivní	401	359
Přijatý kolaterál	15 577	61 493
<b>Celkem</b>	<b>23 512</b>	<b>66 005</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v bodu 15.

## 7 REZERVY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Rezervy na daň z příjmů	-	12 737

Fond v roce 2022 vytvořil rezervu na daň z příjmů právnických osob. Celkový daňový závazek je částečně tvořen závazkem vyplývajícím z dodanění zahraničních dividend. K 31.12.2023 byla vykázána pohledávka ve výši 5 930 tis. Kč.

## 8 ČISTÁ HODNOTA AKTIV PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ A VLASTNÍ KAPITÁL

V souladu se standardem IAS 32 a z důvodu existence tříd s odlišnými podmínkami byly položky vlastního kapitálu po vzniku třídy P dne 7. 9. 2022 reklasifikovány na závazky. V ostatních pasivech přibyla položka nazvaná Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů. K 31. 12. 2022 Fond nevykazuje žádný vlastní kapitál.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>1 456 787</b>	<b>1 412 995</b>
<i>V tom:</i>		
a) podílové listy v nominální hodnotě	799 429	801 233
b) emisní ážio	113 430	118 923
c) nerozdělený majetek	-	-
d) nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období	492 839	105 468
e) podíl na zisku/ztrátě za účetní období	51 089	387 371

Rozvahová položka Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů se skládá k 31. 12. 2023 z 792 954 971 ks (2022: 796 969 872 ks) podílových listů Třídy R a 6 474 396 ks (2022: 4 262 907 ks) podílových listů Třídy P, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

**Fond ropy a energetiky, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 1,8284 (2022: 1,7674 Kč). Třídě R a 1,1090 (2022: 1,0629) ve Třídě P. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv (vlastního kapitálu) Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

**Přehled o změnách čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -Třída R**

	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Kapitálový fond - ostatní	Nerozděle ný zisk / ztráta	Celkem
<b>Vlastní kapitál</b>					
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>1 018 281</b>	<b>248 902</b>	<b>-199 262</b>	<b>304 730</b>	<b>1 372 651</b>
Vydané za období k datu reclassu	79 939	45 066	-	-	125 005
Odkoupené za období k datu reclassu	-210 822	-109 225	-	-	-320 047
Čistý zisk / ztráta za účetní období k datu reclassu	-	-	199 262	76 297	275 559
<b>Celkem k datu 6. 9. 2022 (datum před reclassem do závazků)</b>	<b>887 398</b>	<b>184 743</b>	<b>-</b>	<b>381 027</b>	<b>1 453 168</b>
<b>Finanční závazky</b>					
<b>Celkem k 7. 9. 2022 (datum reclassu do závazků)</b>	<b>887 398</b>	<b>184 743</b>	<b>-</b>	<b>381 027</b>	<b>1 453 168</b>
Vydané po reclassu do 31.12.2022	20 347	14 291	-	-	34 638
Odkoupené po reclassu do 31.12.2022	-110 776	-80 156	-	-	-190 932
Čistý zisk / ztráta za účetní období od reclassu do 31.12.2022	-	-	-	111 588	111 588
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>796 969</b>	<b>118 878</b>	<b>-</b>	<b>492 615</b>	<b>1 408 462</b>
Vydané 2023	125 122	97 466	-	-	222 588
Odkoupené 2023	-129 137	-103 171	-	-	-232 308
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	50 864	50 864
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>792 954</b>	<b>113 173</b>	<b>-</b>	<b>543 479</b>	<b>1 449 606</b>

**Přehled o změnách čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -Třída P**

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Kapitálový fond - ostatní	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
Vydané 2022	4 316	48	-	-	<b>4 364</b>
Odkoupené 2022	-53	-2	-	-	<b>-55</b>
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	223	<b>223</b>
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>4 263</b>	<b>46</b>	<b>-</b>	<b>223</b>	<b>4 532</b>
Vydané 2023	4 131	308	-	-	4 439
Odkoupené 2023	-1 920	-96	-	-	-2 016
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	225	225
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>6 474</b>	<b>258</b>	<b>-</b>	<b>448</b>	<b>7 180</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů - všechny  
 třídy dohromady**

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Kapitálový fond - ostatní	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Vlastní kapitál</b>					
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>1 018 281</b>	<b>248 902</b>	<b>-199 262</b>	<b>304 730</b>	<b>1 372 651</b>
Vydané za období k datu reclassu	79 939	45 066	-	-	<b>125 005</b>
Odkoupené za období k datu reclassu	-210 822	-109 225	-	-	<b>-320 047</b>
Čistý zisk / ztráta za účetní období k datu reclassu	-	-	199 262	76 297	<b>275 559</b>
<b>Celkem k datu 6. 9. 2022 (datum před reclassem do závazků)</b>	<b>887 398</b>	<b>184 743</b>	<b>-</b>	<b>381 027</b>	<b>1 453 168</b>

**Fond ropy a energetiky, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**Finanční závazky**

<b>Celkem k 7. 9. 2022 (datum reclassu do závazků)</b>	<b>887 398</b>	<b>184 743</b>	<b>-</b>	<b>381 027</b>	<b>1 453 168</b>
Vydané po reclassu do 31.12.2022	24 664	14 339	-	-	<b>164 008</b>
Odkoupené po reclassu do 31.12.2022	-110 829	-80 159	-	-	<b>-511 035</b>
Čistý zisk / ztráta za účetní období od reclassu do 31.12.2022	-	-	-	111 811	<b>387 370</b>
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>801 233</b>	<b>118 923</b>	<b>-</b>	<b>492 838</b>	<b>1 412 994</b>
Vydané 2023	129 253	97 774	-	-	227 027
Odkoupené 2023	-131 057	-103 267	-	-	-234 324
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	51 089	51 089
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>799 429</b>	<b>113 430</b>		<b>543 928</b>	<b>1 456 787</b>

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

<b>ks. PL</b>	<b>Třída R</b>	<b>Třída P</b>	<b>Celkem</b>
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2021 tento počet podílových listů</b>	<b>1 018 281 312</b>	<b>-</b>	<b>1 018 281 312</b>
Vydané 2022	100 286 302	4 316 277	<b>104 602 579</b>
Odkoupené 2022	-321 597 742	-53 370	<b>-321 651 112</b>
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>796 969 872</b>	<b>4 262 907</b>	<b>801 232 779</b>
Vydané 2023	125 122 360	4 131 169	<b>129 253 529</b>
Odkoupené 2023	-129 137 261	-1 919 680	<b>-131 056 941</b>
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>792 954 971</b>	<b>6 474 396</b>	<b>799 429 367</b>

**Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami**

Žádné podílové listy nebyly v roce 2023 a 2022 drženy společnostmi ze skupiny Generali.

**Rozdělení zisku / ztráty**

Zisk investiční třídy R za rok 2022 ve výši 387 147 tis. Kč a zisk investiční třídy P za rok 2022 ve výši 223 tis. Kč byl převeden na účet nerozděleného zisku.

Rozdělení čistého zisku investiční třídy R za rok 2023 ve výši 50 864 tis. Kč a zisku investiční třídy P 225 tis. Kč nebylo prozatím schváleno představenstvem Společnosti.

## 9 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 1 456 787 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 1 412 995 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v bodu 12.

## 10 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z termínovaných vkladů	4 874	-	-	-	4 874
Ostatní	3 542	-	-	-	3 542
<b>Celkem</b>	<b>8 416</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 416</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z termínovaných vkladů	3 235	-	-	-	3 235
Ostatní	21	-	-	-	21
<b>Celkem</b>	<b>3 256</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 256</b>

Tyto výnosy plynou z finančních aktiv povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 11 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	6 102	24 619	24 130	1 790	56 641
<b>Celkem</b>	<b>6 102</b>	<b>24 619</b>	<b>24 130</b>	<b>1 790</b>	<b>56 641</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	2 020	22 064	29 058	1 676	54 818
<b>Celkem</b>	<b>2 020</b>	<b>22 064</b>	<b>29 058</b>	<b>1 676</b>	<b>54 818</b>



## 12 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování fondu	35 610	36 492
Poplatek depozitáři	1 002	1 020
Poplatek za správu CP	625	527
Ostatní poplatky a provize	481	473
<b>Celkem</b>	<b>37 718</b>	<b>38 512</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 2,5 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Třídy R a 0,5% Třídy P. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 13 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	9 333	33 400	-31 993	-2 860	7 880
Deriváty	22 937	-	-	-	22 937
Ostatní kurzové rozdíly	-447	874	151	10	588
Ostatní	132	1	-	-	133
<b>Celkem</b>	<b>31 955</b>	<b>34 275</b>	<b>-31 842</b>	<b>-2 850</b>	<b>31 538</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	-2 822	-2 227	335 144	17 214	347 309
Deriváty	44 774	-	-	-	44 774
Ostatní kurzové rozdíly	-151	-1 570	-302	-21	-2 044
Ostatní	-130	-25	-30	-2	187
<b>Celkem</b>	<b>41 671</b>	<b>-3 822</b>	<b>334 812</b>	<b>17 191</b>	<b>390 226</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 14 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč. DPH)	261	232
<b>Celkem</b>	<b>261</b>	<b>232</b>

## 15 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	3 148	3 101
Náklady		
Poplatek za obhospodařování fondu	35 610	36 492
Výkonnostní poplatek	16	14
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	1 456 787	1 412 995

Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společnosti, jsou uvedeny v bodu 12.

## 16 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (daň ze zahraničních dividend)	9 230	9 226
Splatný daňový náklad (daň z příjmů ve výši 5%)	556	12 882
Úprava daňového nákladu minulého období*	-2 269	77
<b>Celkem</b>	<b>7 517</b>	<b>22 185</b>

\*V této položce jsou zahrnuty refundace sražených daní ze zahraničních dividend. Sražené daně refunduje fond v následujícím roce.

Splatná daň – analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	58 606	409 556
Výnosy tvořící samostatný základ daně	-50 539	-52 798
Ostatní úpravy daňového základu	3 064	1 026
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-	-100 111
Daňový základ / Daňová ztráta	11 131	257 675
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>556</b>	<b>12 884</b>
Samostatný základ daně	50 539	52 798
<b>Splatná daň z příjmů (daň za zahraničních dividend)</b>	<b>9 230</b>	<b>9 226</b>

K 31.12.2023 ani k 31.12.2022 Fondu nevznikla odložená daňová pohledávka / závazek.

Daňovou ztrátu z minulých let (100 111 tis. Kč), která vznikla v roce 2020, uplatnil Fond v roce 2022.

## 17 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

### 31. prosince 2023

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	106 553
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 351 909
Finanční deriváty	15 699
Ostatní finanční aktiva	208
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>1 474 369</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	3 488
Ostatní závazky	18 787
Závazky vůči podílníkům	836
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>23 111</b>

Čistá hodnota aktiv připadající na držitele

podílových listů **1 456 787**

### 31. prosince 2022

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	106 690
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 305 513
Finanční deriváty	79 164
Ostatní finanční aktiva	371
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>1 491 738</b>
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele</b>	
<b>podílových listů</b>	<b>1 412 995</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	147
Ostatní závazky	64 656
Závazky vůči podílníkům	843
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>65 646</b>

## 18 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

#### Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

#### Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

#### Cenné papíry

Reálna hodnota cenného papíru je stanovaná jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

#### OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

### **Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty**

**31. prosince 2023**

<b>tis. Kč</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	106 553	-	<b>106 553</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 351 909	-	-	<b>1 351 909</b>
Finanční deriváty	-	15 699	-	<b>15 699</b>
Ostatní aktiva		208		<b>208</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>1 351 909</b>	<b>122 460</b>	<b>-</b>	<b>1 474 369</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Závazky vůči podílníkům	-	836	-	<b>836</b>
Finanční deriváty	-	3 488	-	<b>3 488</b>
Ostatní závazky	-	18 787	-	<b>18 787</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>23 111</b>	<b>-</b>	<b>23 111</b>

<b>31. prosince 2022</b>					
<b>tis. Kč</b>		<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>					
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	106 690	-	-	<b>106 690</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 305 513	-	-	-	<b>1 305 513</b>
Finanční deriváty	-	79 164	-	-	<b>79 164</b>
Ostatní aktiva	-	371	-	-	<b>371</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>1 305 513</b>	<b>186 225</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 491 738</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>					
Závazky vůči podílníkům	-	843	-	-	<b>843</b>
Finanční deriváty	-	147	-	-	<b>147</b>
Ostatní závazky	-	64 656	-	-	<b>64 656</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>65 646</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65 646</b>

Rozřazení položek do Úrovní je zohledňováno k rozvahovému dni.

V uvedených obdobích nebyly provedeny žádné reklasifikace mezi úrovněmi.

## 19 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

## Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

### (b) Tržní riziko

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem.

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových trzích.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou do výnosů a nákladů, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

Analýza VaR		
tis.	30. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	1 833	3 004
Úrokové riziko	207	476
Akciové riziko	131 496	210 101
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>131 415</b>	<b>209 509</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

## Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	106 553	-	-	-	<b>106 553</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	47 454	494 513	758 839	51 103	<b>1 351 909</b>
Ostatní aktiva	21 629	-	37	171	<b>21 837</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>175 636</b>	<b>494 513</b>	<b>758 876</b>	<b>51 274</b>	<b>1 480 299</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	106 690	-	-	-	<b>106 690</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	38 122	435 963	777 465	53 963	<b>1 305 513</b>
Ostatní aktiva	55 111	24 048	252	124	<b>79 535</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>199 923</b>	<b>460 011</b>	<b>777 717</b>	<b>54 087</b>	<b>1 491 738</b>

## Členění aktiv podle odvětví

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	106 553	-	<b>106 553</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	1 351 909	<b>1 351 909</b>
Ostatní aktiva	15 699	6 138	<b>21 837</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>122 252</b>	<b>1 358 047</b>	<b>1 480 299</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	106 690	-	<b>106 690</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	1 305 513	<b>1 305 513</b>
Ostatní aktiva	79 535	-	<b>79 535</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>186 225</b>	<b>1 305 513</b>	<b>1 491 738</b>



(c) **Riziko související s deriváty**

<b>Měnové forwardy a swapy</b>		
tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podrozvahové pohledávky z měnových derivátů	1 321 005	1 282 934
Podrozvahové závazky z měnových derivátů	1 307 562	1 202 146
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	15 699	79 164
Záporná reálná hodnota měnových derivátů	3 488	147
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>12 211</b>	<b>79 017</b>

Splatnost pohledávek a závazků z měnových derivátů je do tří měsíců.

Měnové deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

(d) **Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých pozicích.

<b>31. prosince 2023</b>				
tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	93 684	7 177	5 692	<b>106 553</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	47 454	494 512	809 943	<b>1 351 909</b>
Ostatní aktiva	5 942	192	15 703	<b>21 837</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>147 080</b>	<b>501 881</b>	<b>831 338</b>	<b>1480 299</b>
<b>Pasiva</b>				
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	1 456 787	-	-	<b>1 456 787</b>
Ostatní pasiva	4 447	18 682	383	<b>23 512</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 461 234</b>	<b>18 682</b>	<b>383</b>	<b>1 480 299</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	-1 314 154	483 199	830 955	-
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	1 275 860	-463 594	-798 823	<b>13 443</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>-38 294</b>	<b>19 605</b>	<b>32 132</b>	<b>13 443</b>

**Fond ropy a energetiky, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2022**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	103 384	1 880	1 426	106 690
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	38 122	435 963	831 428	<b>1 305 513</b>
Ostatní aktiva	56	6 233	73 246	<b>79 535</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>141 562</b>	<b>444 076</b>	<b>906 100</b>	<b>1 491 738</b>
<b>Pasiva</b>				
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	<b>1 412 995</b>	-	<b>4</b>	<b>1 412 995</b>
Rezervy	<b>12 737</b>	-	-	<b>12 737</b>
Ostatní pasiva	<b>4 512</b>	<b>61 238</b>	<b>256</b>	<b>66 006</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>1 430 244</b>	<b>61 238</b>	<b>256</b>	<b>1 491 738</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	<b>-1 288 682</b>	<b>382 838</b>	<b>905 844</b>	-
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	1 237 544	-352 079	-804 677	<b>80 788</b>
<b><u>Čistá otevřená měnová pozice</u></b>	<b>-51 138</b>	<b>30 759</b>	<b>101 167</b>	<b>80 788</b>

**(e) Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů. Jedinými úročenými položkami Fondu jsou pohledávky za bankami ve výši 106 553 tis. Kč k 31. prosinci (2022: 106 690 tis. Kč), jejichž zbytková splatnost nepřekračuje 3 měsíce.

**(f) Riziko likvidity**

Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a nebo některý majetek fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky

**Fond ropy a energetiky, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	106 553	-	-	-	-	<b>106 553</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	1 351 909	<b>1 351 909</b>
Ostatní aktiva	15 907	5 930	-	-	-	<b>21 837</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>122 460</b>	<b>5 930</b>	-	-	<b>1 351 909</b>	<b>1 480 299</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv na držitele podílových listů	1 456 787	-	-	-	-	<b>1 456 787</b>
Ostatní pasiva	23 512	-	-	-	-	<b>23 512</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>1 480 299</b>	-	-	-	-	<b>1 480 299</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-1 357 839</b>	<b>5 930</b>	-	-	<b>1 351 909</b>	-

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	106 690	-	-	-	-	<b>106 690</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	1 305 513	<b>1 305 513</b>
Ostatní aktiva	79 535	-	-	-	-	<b>79 535</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>186 225</b>	-	-	-	<b>1 305 513</b>	<b>1 491 738</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	1 412 995	-	-	-	-	<b>1 412 995</b>
Rezervy	-	12 737	-	-	-	<b>12 737</b>
Ostatní pasiva	66 006	-	-	-	-	<b>66 006</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>1 479 001</b>	<b>12 737</b>	-	-	-	<b>1 491 738</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-1 292 776</b>	<b>-12 737</b>	-	-	<b>1 305 513</b>	-

**(g) Riziko udržitelnosti**

Fond neprosazuje žádné environmentální či sociální vlastnosti a rovněž nesleduje žádný cíl udržitelných investic. Rizika týkající se udržitelnosti jsou začleňována do investičních rozhodnutí při obhospodařování Fondu, přičemž podrobný popis způsobů tohoto začleňování je uveden ve statutu Fondu.

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

## 20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI


Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné další významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

25. dubna 2024

  
Ing. Josef Beněš

  
Ing. Michal Toufar

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**INFORMAČNÍ POVINNOST**

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a dalších relevantních právních předpisů uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Martin Pecka

Vzdělání:

1984 - 1988	VŠ - Pedagogická fakulta v Českých Budějovicích, obor: národní škola
1994	Makléřská zkouška I.
1994	Makléřská licence
1994	Makléřská zkouška II. – Deriváty

Odborná praxe:

01/2016 – dosud	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., portfolio manager
od 9/2007	Generali Investments CEE, a.s. (do 06/2008 PPF Asset Management a.s.,
06/2008 - 01/2015	Generali PPF Asset Management a.s.), senior portfolio manažer
3/2002 - 9/2007	ČP INVEST investiční společnost, a.s., portfolio manažer, správa podílových fondů

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

2001 - 2002	PPF investiční společnost a.s., portfolio manažer
1998 – 2000	P.I.F - 1. Privatizační investiční fond, a.s., obchodní ředitel
1995 – 1998	Ústředí IPB, vedoucí oddělení Assets management, správa majetku institucionálních klientů, správa majetku investičního fondu
1993 - 1995	Oblastní pobočka Praha - město, Odbor cenných papírů, zprostředkování obchodů s cennými papíry, zavádění obchodního systému pro obchodování s CP na pobočky

**b) identifikační údaje každého depozitáře fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování,**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.

FOND ROPY A ENERGETIKY, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále v této části jen „FOND“)

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) identifikaci 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

Název cenného papíru	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
SCHLUMBERGER LTD.	AN8068571086	33 636	35 772	30 720
OMV AG	AT0000743059	24 535	25 173	25 600
OEST ELEKTRIZITATSWIRTS-A	AT0000746409	12 597	29 094	14 000
ENBRIDGE INC	CA29250N1050	10 679	15 331	19 022
ČEZ	CZ0005112300	34 408	47 454	49 509
RWE AG	DE0007037129	27 119	30 545	30 000
E.ON AG	DE000ENAG999	41 696	24 855	82 736
GAS NATURAL SDG	ES0116870314	15 211	26 002	38 950
IBERDROLA SA ORD	ES0144580Y14	23 515	42 837	145 960
REPSOL YPF SA	ES0173516115	27 631	34 561	103 927
NESTE OIL OYJ	FI0009013296	7 749	37 988	47 700
TOTAL FINA ELF SA	FR0000120271	63 439	88 179	57 896
ENGIE SA	FR0010208488	57 299	36 347	92 351
ENEL IM	IT0003128367	22 657	30 757	184 840
ENI SPA	IT0003132476	54 197	61 248	161 400
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	PTEDP0AM0009	12 482	16 365	145 312
APA CORPORATION operates	US03743Q1085	15 426	22 777	28 370
BAKER HUGHES A GE CO	US05722G1004	20 774	26 615	34 800
CHEVRON CORP	US1667641005	60 058	98 126	29 400
CONOCOPHILIPS	US20825C1045	19 081	42 957	16 540
CONSTELLATION ENERGY	US21037T1097	0	27 549	10 533
DUKE ENERGY CORP	US26441C2044	18 962	33 702	15 521
EOG Resources INC	US26875P1012	11 439	35 454	13 100
EXELON CORP	US30161N1019	26 053	25 384	31 600
EXXON MOBIL	US30231G1022	74 474	114 542	51 200
HALLIBURTON CO	US4062161017	27 627	36 319	44 900
HESS CORP	US42809H1077	10 057	30 322	9 400
MARATHON OIL CORP	US5658491064	9 017	15 080	27 894
Marathon Petroleum Corp.	US56585A1025	7 194	62 059	18 694
Phillips 66	US7185461040	13 602	51 003	17 120
SOUTHERN CO	US8425871071	11 962	25 732	16 400
VALERO ENERGY CORP	US91913Y1001	20 143	63 704	21 900

Pohledávky za bankami jsou ve výši 106 553 tis. Kč a Finanční deriváty činí 15 699 tis. Kč.

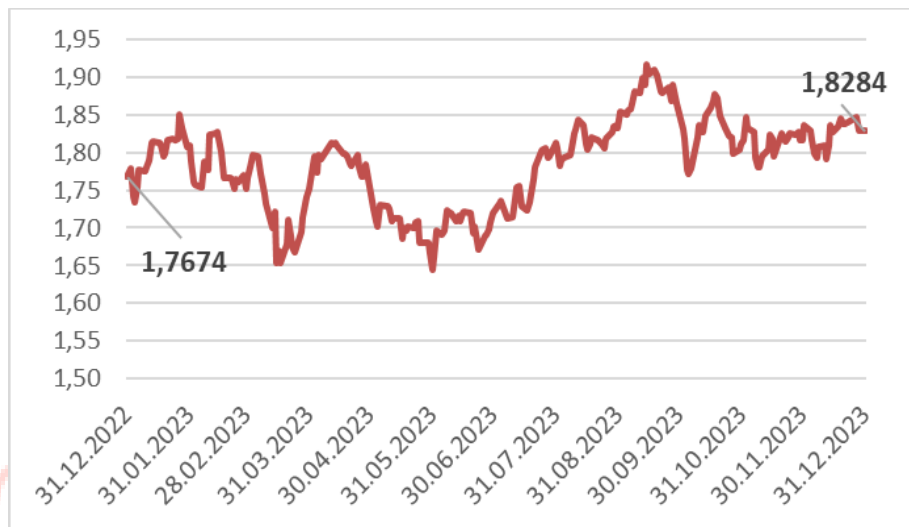


POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- f) **vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**

Třída R (CZ0008474152)



Třída P (CZ0008477247)



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- g) soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

- h) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

- i) 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**

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 2,50 % (Třída R) a 0,5 % (Třída P) z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

U P třídy fondu může být aplikován výkonnostní poplatek, který byl v roce 2023 stanoven na 5 % (z částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne poslední aktuální hodnotu podílové listu, při níž byl v období předchozích pěti let přiznán výkonnostní poplatek, případně hodnotu podílové listu vypočtenou na začátku pětiletého období (tzv. High on High)).

Skutečně zúčtovaný výkonnostní poplatek dosáhl v roce 2023 v relativním vyjádření 0,22 % hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu ke konci roku 2023.

- j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

### **Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 5.**

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

(EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo nemovitostních společností.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Třída R

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2014	1,2280	1 231 830	1 003 112 129
31.12.2015	1,0563	1 048 082	992 177 255
31.12.2016	1,1926	1 175 500	985 768 776
31.12.2017	1,2399	1 336 495	1 078 916 695
31.12.2018	1,1248	1 233 107	1 096 250 245
31.12.2019	1,2681	1 365 708	1 076 985 276
31.12.2020	1,0702	1 205 804	1 126 736 162
31.12.2021	1,3480	1 372 651	1 018 281 312
31.12.2022	1,7674	1 408 462	796 969 872
31.12.2023	1,8284	1 449 606	792 954 971

Třída P

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2022	1,0629	4 532	4 262 907
31.12.2023	1,1090	7 180	6 474 396

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

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- q) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- r) stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

- s) zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

FOND ROPY A ENERGETIKY, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále v této části jen „FOND“)

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**t) informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

*1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem*

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

*2. pobočce nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí*

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

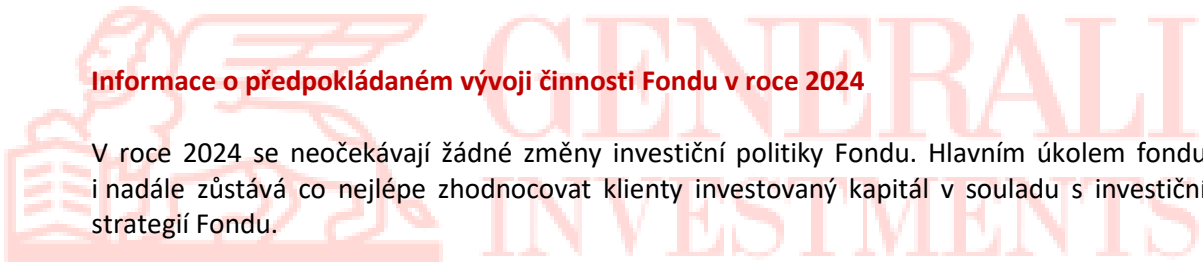
Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.generali.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.







# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**FOND ZLATÝ, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND  
GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ  
SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://generali-investments.cz)





## KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

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

# Zpráva nezávislého auditora

## pro podílníky fondu Fond zlatý, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

### Výrok auditora

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

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

### Základ pro výrok

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

### Ostatní informace

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

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

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

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

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

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

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



keré jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Fond zlatý, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Fond zlatý, otevřený podílový fond Generali Investments CEE,  
investiční společnost, a.s.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>AKTIVA</b>				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	57 404	50 578
	<i>v tom:</i>		57 404	30 568
	<i>a) splatné na požádání</i>		-	20 000
	<i>b) ostatní pohledávky</i>			
5	Dluhové cenné papíry	4	8 031	-
	<i>v tom:</i>		-	-
	<i>a) vydané vládními institucemi</i>		8 031	-
	<i>b) vydané ostatními institucemi</i>			
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	807 349	808 694
11	Ostatní aktiva	6	6 827	21 941
<b>Aktiva celkem</b>			<b>879 611</b>	<b>881 213</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PASIVA</b>				
	Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	9	873 208	866 236
4	Ostatní pasiva	7	6 364	14 977
6	Rezervy	8	39	-
	<i>v tom:</i>		39	-
	<i>b) na daně</i>			
<b>Pasiva celkem</b>			<b>879 611</b>	<b>881 213</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>				
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>			<b>1 687 204</b>	<b>1 692 865</b>
4	Pohledávky z pevných termínových operací	20c	813 996	826 629
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10	873 208	866 236
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>			<b>806 879</b>	<b>805 130</b>
12	Závazky z pevných termínových operací	20c	806 879	805 130

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31.12.2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	11	2 904	1 657
3 Výnosy z akcií a podílů	12	5 037	5 470
5 Náklady na poplatky a provize	13	-26 255	-25 808
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	14	79 298	-4 186
9 Správní náklady	15	-194	-172
<b>19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>60 790</b>	<b>-23 039</b>
23 Daň z příjmů	17	813	-863
<b>24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>8</b>	<b>61 603</b>	<b>-23 902</b>
z toho: vztahující se k čistým aktivům připadajícím na držitele podílových listů		61 603	-23 902



## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Zlatý otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s., dále jen „Fond“ byl založen ČP INVEST investiční společností, a.s. na základě povolení České národní banky ze dne 19. dubna 2006 jako otevřený podílový fond. S účinností od 1. 1. 2016 bylo označení Fondu změněno na Fond zlatý, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále jen „Zákon“), který je platný od 19. 8. 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

Podle klasifikace závazné pro členy AKAT ČR se jedná o smíšený fond.

Fond nemá žádné zaměstnance. Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána správcem podílového fondu Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., dále jen „Společnost“.

V roce 2020 byla v rámci fondu založená nová investiční Třída A. Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci Třídy A Fondu činí 0,55 % z průměrné hodnoty fondového kapitálu Třídy A Fondu za účetní období.

V roce 2022 byla v rámci fondu založená nová investiční Třída P. Třída P je určena jak pro institucionální, tak retailové klienty. Za podmínek stanovených statutem fondu může Společnosti vzniknout právo na výkonnostní poplatek. Výkonnostní poplatek se vypočte jako součin aktuální vyhlášené sazby výkonnostního poplatku (5%) a částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne Referenční ukazatel. Referenčním ukazatelem je aktuální hodnota podílového listu, z níž byl v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti přiznán poslední výkonnostní poplatek. Pokud takový výkonnostní poplatek nebyl přiznán, je Referenčním ukazatelem první vypočtená aktuální hodnota podílového listu Třídy P Fondu v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti. Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci Třídy P Fondu činí 0,50 % z průměrné hodnoty NAV (čisté hodnoty aktiv) Třídy P Fondu za účetní období. Nyní má fond tři investiční třídy, Třidu R, třídu A a Třidu P.



### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze).

### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytovala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne od 1. 1. 2014. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

## **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

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

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Okamžik uskutečnění účetního případu

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je od 1. ledna 2021 aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určeno jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykazání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává od 1. 1. 2021 ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## **Vyhodnocení obchodního modelu**

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držných v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti

- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

### **Reklasifikace**

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

### **Finanční závazky**

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.

### **Odúčtování**

#### **Finanční aktiva**

Společnost 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 užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které Společnost ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

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

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale

ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojené 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.

### **Finanční závazky**

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

### **Modifikace finančních aktiv a finančních závazků**

#### **Finanční aktiva**

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

#### **Finanční závazky**

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

### **Stanovení reálné hodnoty**

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.

### **Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou**

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

### **(c) Cizí měny**

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejňovaným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

### **(d) Reálná hodnota cenných papírů**

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

### **Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

#### **(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

#### **(f) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na aktuálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Společnost v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 7, 13 a 16.

**(j) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(k) Prostředky investované do Fondu a vlastní kapitál fondu**

V souladu se standardem IAS 32, odstavci 16a – 16b a 16c – 16d, je nutné posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou i nadále na základě výjimky vykázány jako vlastní kapitál, nebo zda budou vykázány jako závazek.

Fond, nesplnil podmínku 16A písm. (c) na stejné znaky, protože se podílové listy v jednotlivých třídách liší ve výši správních poplatků. Z toho důvodu jsou vydané podílové listy od 1.1.2021



vykázány jako závazek v položce rozvahy Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů.

Ve stejné položce rozvahy je vykázáno emisní ážio, nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období a zisk nebo ztráta za účetní období.

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

#### **(l) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

#### **(m) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

#### **(n) Následné události**

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

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

#### **(o) Dopad změn účetních metod**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 nezměnily.

### 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	57 404	30 568
Termínované vklady	-	20 010
<b>Celkem</b>	<b>57 404</b>	<b>50 578</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Raiffeisenbank a.s. a jsou splatné na požádání. Termínovaný vklad k 31. prosinci 2022 byl veden u Národní rozvojové banky a.s.

#### Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 4 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Dluhopisy vydané vládními institucemi	-	-
Dluhopisy vydané ostatními osobami	8 031	-
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>8 031</b>	<b>-</b>

#### Klasifikace dluhových cenných papírů dle oceňovacích kategorií

Všechny dluhové cenné papíry jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Akcie	807 349	808 694
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>807 349</b>	<b>808 694</b>

#### Klasifikace akcií, podílových listů a ostatních podílů dle oceňovacích kategorií

Všechny akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	6 821	21 124
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	-	783
Ostatní	6	34
<b>Celkem</b>	<b>6 827</b>	<b>21 941</b>

K 31.12.2023 a 31.12.2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 16.

### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 7 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Závazky vůči podílníkům	358	161
Dohadné účty pasivní	283	253
Ostatní závazky	2 261	2 264
Přijatý kolaterál	3 462	12 299
<b>Celkem</b>	<b>6 364</b>	<b>14 977</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v bodu 16.

## 8 REZERVY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Rezervy na daň z příjmů	39	-

Fond tvoří rezervu na daň z příjmů právnických osob. Celková daňová rezerva je částečně tvořena rezervou vyplývající z dodanění zahraničních dividend.

## 9 ČISTÁ HODNOTA AKTIV PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ

V souladu se standardem IAS 32 a z důvodu existence tříd s odlišnými podmínkami byly položky vlastního kapitálu reklasifikovány na závazky. V ostatních pasivech přibyla položka nazvaná Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů. Od 1. 1. 2021 Fond nevykazuje žádný vlastní kapitál.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>873 208</b>	<b>866 236</b>
<i>V tom:</i>		
a) podílové listy v nominální hodnotě	1 217 811	1 297 408
b) emisní ážio	-179 821	-204 787
c) kapitálový fond ostatní	-217 627	-193 725
d) nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období	-8 758	-8 758
e) podíl na zisku/ztrátě za účetní období	61 603	- 23 902

Rozvahová položka Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů se skládá k 31. 12. 2023 z 1 159 589 716 ks (2022: 1 240 210 639 ks) podílových listů Třídy R, z 55 000 000 ks (2022: 55 000 000 ks) podílových listů Třídy A a 3 221 255 ks (2022: 2 197 244 ks) Třídy P, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila ve Třídě R 0,7062 Kč (2022: 0,6594 Kč), ve Třídě A 0,9166 Kč (2022: 0,8351 Kč) a ve Třídě P 1,2614 Kč (2022: 1,1574 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv (vlastního kapitálu) Fondu připadající na jeden podílový list. V případě fondů s více třídami je cena podílového listu stanovena jako čistá hodnota aktiv dané třídy připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů - Třída R**

tis. Kč	Podílové listy				Celkem
	v nominální hodnotě	Emisní ážio	Kapitálový fond ostatní	Nerozdělený zisk / ztráta	
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>1 260 761</b>	<b>-208 701</b>	<b>-112 181</b>	<b>-81 544</b>	<b>858 335</b>
Vydané 2022	192 291	-64 925	-	-	127 366
Odkoupené 2022	-212 841	68 778	-	-	-144 063
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	-23 873	-23 873
Ostatní změny	-	-	-81 544	81 544	-
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>1 240 211</b>	<b>-204 848</b>	<b>-193 725</b>	<b>-23 873</b>	<b>817 765</b>
Vydané 2023	95 717	-30 783	-	-	64 934
Odkoupené 2023	-176 338	55 616	-	-	-120 722
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	56 759	56 759
Ostatní změny	-	-	-23 873	23 873	-
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>1 159 590</b>	<b>-180 015</b>	<b>-217 598</b>	<b>56 759</b>	<b>818 736</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů - Třída A**

tis. Kč	Podílové listy				Celkem
	v nominální hodnotě	Emisní ážio	Kapitálový fond ostatní	Nerozdělený zisk / ztráta	
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>55 000</b>	-	-	<b>-8 758</b>	<b>46 242</b>
Vydané 2022	-	-	-	-	-
Odkoupené 2022	-	-	-	-	-
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	-314	-314
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>55 000</b>	-	-	<b>-9 072</b>	<b>45 928</b>
Vydané 2023	7 000	-455	-	-	6 545
Odkoupené 2023	-7 000	455	-	-	-6 545
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	4 480	4 480
Ostatní změny	-	-	-314	314	-
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>55 000</b>	-	<b>-314</b>	<b>-4 278</b>	<b>50 408</b>

Fond zlatý, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů - Třída P**

tis. Kč	Podílové listy	Emisní ážio	Kapitálový fond ostatní	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
	v nominální hodnotě				
Vydané 2022	2 206	63	-	-	2 269
Odkoupené 2022	-9	-1	-	-	-10
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	284	284
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>2 197</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>284</b>	<b>2 543</b>
Vydané 2023	3 396	662	-	-	4 058
Odkoupené 2023	-2 372	-529	-	-	-2 901
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	363	363
Ostatní změny	-	-	284	-284	-
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>3 221</b>	<b>195</b>	<b>284</b>	<b>363</b>	<b>4 063</b>

## Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů - všechny třídy dohromady

tis. Kč	Podílové listy	Emisní ážio	Kapitálový fond ostatní	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
	v nominální hodnotě				
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>1 315 761</b>	<b>-208 701</b>	<b>-112 181</b>	<b>-90 302</b>	<b>904 577</b>
Vydané 2022	194 497	-40 420	-	-	154 077
Odkoupené 2022	-212 850	44 334	-	-	-168 516
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	-23 902	-23 902
Ostatní změny	-	-	-81 544	81 544	-
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>1 297 408</b>	<b>-204 787</b>	<b>-193 725</b>	<b>-32 660</b>	<b>866 236</b>
Vydané 2023	106 113	-30 576	-	-	75 537
Odkoupené 2023	-185 710	55 542	-	-	-130 168
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	61 603	61 603
Ostatní změny	-	-	-23 903	23 903	-
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>1 217 811</b>	<b>-179 821</b>	<b>-217 628</b>	<b>52 845</b>	<b>873 208</b>

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů

ks. PL	Třída R	Třída A	Třída P	Celkem
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2021 tento počet podílových listů</b>	<b>1 260 760 790</b>	<b>55 000 000</b>	<b>-</b>	<b>1 315 760 790</b>
Vydané 2022	192 291 357	-	2 205 989	202 646 921
Odkoupené 2022	-212 841 508	-	-8 745	-220 999 828
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>1 240 210 639</b>	<b>55 000 000</b>	<b>2 197 244</b>	<b>1 297 407 883</b>
Vydané 2023	95 716 608	7 000 000	3 396 528	106 113 136
Odkoupené 2023	-176 337 531	-7 000 000	-2 372 517	-185 710 048
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>1 159 589 716</b>	<b>55 000 000</b>	<b>3 221 255</b>	<b>1 217 810 971</b>

## Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami

Žádné podílové listy nebyly v roce 2023 a 2022 drženy společnostmi ze skupiny Generali.

## Rozdělení zisku / ztráty

Ztráta investiční třídy R za rok 2022 ve výši 23 873 tis. Kč byla převeden na účet ostatních kapitálových fondů, ztráta investiční třídy A za rok 2022 ve výši 314 tis. Kč byla převedena na účet ostatních kapitálových fondů dané třídy podílového fondu, zisk investiční třídy P za rok 2022 ve výši 284 byl převeden na účet ostatních kapitálových fondů dané třídy podílového fondu.

Rozdělení zisku investiční třídy R za rok 2023 ve výši 56 760 tis. Kč, zisk investiční třídy A za rok 2023 ve výši 4 480 tis. Kč a zisku investiční třídy P za rok 2023 ve výši 363 tis. Kč nebylo prozatím schváleno představenstvem Společnosti.

Společnost na denní bázi vyhodnocuje všechna rizika, sleduje a vyhodnocuje likviditu fondu s cílem zajištění co nejmenšího negativního dopadu na fond (respektive investory).

## 10 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 873 208 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 866 236 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v bodu 13.

## 11 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z dluhových cenných papírů	5	-	312	-	317
Úroky z bankovních účtů	2 182	-	-	-	2 182
Úroky z termínovaných vkladů	405	-	-	-	405
<b>Celkem</b>	<b>2 592</b>	<b>-</b>	<b>312</b>		<b>2 904</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z bankovních účtů	-	-	-	-	-
Úroky z termínovaných vkladů	1 657	-	-	-	1 657
<b>Celkem</b>	<b>1 657</b>				<b>1 657</b>

Tyto výnosy plynou z finančních aktiv povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).



## 12 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	-	-	1 161	3 876	5 037
<b>Celkem</b>	-	-	<b>1 161</b>	<b>3 876</b>	<b>5 037</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	-	-	1 537	3 933	5 470
<b>Celkem</b>	-	-	<b>1 537</b>	<b>3 933</b>	<b>5 470</b>

## 13 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování Fondu	24 797	24 543
Poplatek depozitáři	610	600
Poplatek za správu CP	440	405
Ostatní poplatky a provize	408	260
<b>Celkem</b>	<b>26 255</b>	<b>25 808</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 3 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu Třídy R, 0,55% Třídy A a 0,5 % Třídy P. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 14 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	-	33 811	-3 775	31 432	61 468
Deriváty	17 883	-	-	-	17 883
Ostatní kurzové rozdíly	-47	301	-21	-309	-76
Ostatní	49	-	-2	-25	22
<b>Celkem</b>	<b>17 885</b>	<b>34 112</b>	<b>-3 798</b>	<b>31 098</b>	<b>79 297</b>

**Fond zlatý, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	-	11 370	-4 799	1 869	8 440
Deriváty	-10 910	-	-	-	-10 910
Ostatní kurzové rozdíly	66	-1 771	-3	-45	-1 753
Ostatní	53	-	-1	-15	37
<b>Celkem</b>	<b>-10 791</b>	<b>9 599</b>	<b>-4 803</b>	<b>1 809</b>	<b>-4 186</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

**15 SPRÁVNÍ NÁKLADY**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč. DPH)	194	172
<b>Celkem</b>	<b>194</b>	<b>172</b>

**16 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	2 114	2 116
Náklady		
Poplatek za obhospodařování fondu	24 797	24 543
Výkonnostní poplatek	18	18
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	873 208	866 236

Podílové listy vlastněné spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodu 9. Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společnosti, jsou uvedeny v bodu 13.

## 17 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (daň ze zahraničních dividend)	685	838
Splatný daňový náklad (daň z příjmů ve výši 5%)	-	-
Úprava daňového nákladu minulého období*	-1 498	25
<b>Celkem</b>	<b>-813</b>	<b>863</b>

\*V této položce jsou zahrnuty refundace sražených daní ze zahraničních dividend. Sražené daně refunduje fond v následujícím roce.

Splatná daň – analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	60 790	-23 039
Výnosy tvořící samostatný základ daně	-5 037	-5 470
Ostatní úpravy daňového základu	736	697
Uplatnění daňových ztrát minulých let	56 489	-
Daňový základ / Daňová ztráta	-	-27 812
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Samostatný základ daně	5 037	5 470
<b>Splatná daň z příjmů (daň za zahraničních dividend)</b>	<b>685</b>	<b>838</b>

K 31. 12. 2023 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 1 515 tis. Kč (2022: 5 840 tis. Kč). Z důvodu opatrnosti nebylo o této odložené daňové pohledávce účtováno.

Daňovou ztrátu 27 812 tis. Kč, která vznikla v roce 2022, může Fond uplatnit nejpozději do roku 2027, daňovou ztrátu 88 985 tis. Kč, která vznikla v roce 2021, Fond částečně uplatnil v roce 2023 a zbytek může uplatnit nejpozději do roku 2026.

## 18 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

### 31. prosince 2023

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	57 404
Dluhové cenné papíry	8 031
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	807 349
Finanční deriváty	6 821
Ostatní finanční aktiva	6
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>879 611</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Ostatní závazky	5 723
Závazky vůči podílníkům	358
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>6 081</b>
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>873 208</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	50 578
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	808 694
Finanční deriváty	21 124
Ostatní finanční aktiva	34
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>880 430</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Ostatní závazky	14 563
Závazky vůči podílníkům	161
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>14 724</b>
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>866 236</b>

## 19 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody

#### Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

#### Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

### Cenné papíry

Reálna hodnota cenného papíru je stanovaná jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinite pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

### OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

### **Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty**

**31. prosince 2023**

<b>tis. Kč</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	57 404	-	<b>57 404</b>
Dluhový cenné papíry	8 031	-	-	<b>8 031</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	807 349	-	-	<b>807 349</b>
Finanční deriváty	-	6 821	-	<b>6 821</b>
Ostatní aktiva	-	6	-	<b>6</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>815 380</b>	<b>64 231</b>	-	<b>879 611</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Závazky vůči podílníkům	-	358	-	<b>358</b>
Ostatní závazky	-	5 723	-	<b>5 723</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	-	<b>6 081</b>	-	<b>6 081</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	50 578	-	<b>50 578</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	808 694	-	-	<b>808 694</b>
Finanční deriváty	-	21 124	-	<b>21 124</b>
Ostatní aktiva	-	34	-	<b>34</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>808 694</b>	<b>71 736</b>	-	<b>880 430</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Závazky vůči podílníkům	-	161	-	<b>161</b>
Ostatní závazky	-	14 563	-	<b>14 563</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	-	<b>14 724</b>	-	<b>14 724</b>

Rozřazení položek do Úrovní je zohledňováno k rozvahovému dni.

V uvedených obdobích nebyly provedeny žádné reklasifikace mezi úrovněmi.

## 20 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

## Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje termínované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

## Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (nejlepší rating z agentur Moody's, Standard & Poor's a Fitch, popřípadě interní rating pokud rating od agentur není k dispozici):

tis.	2023	2022	2023 %	2022 %
BB	8 031	-	100,0%	N/A
<b>K 31. prosinci</b>	<b>8 031</b>	<b>-</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>

## (b) Tržní riziko

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem.

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využítí krátkodobých výkyvů na akciových trzích.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou do výnosů a nákladů, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.



**Fond zlatý, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

**Analýza VaR**

tis.	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	826	365
Úrokové riziko	199	284
Akciové riziko	100 011	126 031
Riziko úvěrového rozpětí	263	-
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>99 870</b>	<b>125 929</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

**Členění aktiv podle zeměpisných segmentů**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	57 404	-	-	-	<b>57 404</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	419 030	44 292	344 027	<b>807 349</b>
Dluhové cenné papíry	-	-	8 031	-	<b>8 031</b>
Ostatní aktiva	1 407	5 414	-	6	<b>6 827</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>58 811</b>	<b>424 444</b>	<b>52 323</b>	<b>344 033</b>	<b>879 611</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	50 578	-	-	-	<b>50 578</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	375 588	56 465	376 641	<b>808 694</b>
Ostatní aktiva	1 964	19 943	-	34	<b>21 941</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>52 542</b>	<b>395 531</b>	<b>56 465</b>	<b>376 675</b>	<b>881 213</b>

Položka zeměpisných segmentů „Ostatní“ obsahuje Čínu, Kanadu, Peru, Jižní Afriku, Austrálii a Spojené království Velké Británie a Severního Irsku.

## Členění aktiv podle odvětví

<b>31. prosince 2023</b>			
tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	57 404	-	<b>57 404</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	376 759	430 590	<b>807 349</b>
Dluhové cenné papíry	-	8 031	<b>8 031</b>
Ostatní aktiva	6 821	6	<b>6 827</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>440 984</b>	<b>438 627</b>	<b>879 611</b>

<b>31. prosince 2022</b>			
tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	50 578	-	<b>50 578</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	363 589	445 105	<b>808 694</b>
Ostatní aktiva	21 158	783	<b>21 941</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>435 325</b>	<b>445 888</b>	<b>881 213</b>

### (c) Riziko související s deriváty

<b>Měnové forwardy a swapy</b>			
tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022	
Podrozvahové pohledávky z měnových derivátů	813 996	826 629	
Podrozvahové závazky z měnových derivátů	806 879	805 130	
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	6 821	21 124	
Záporná reálná hodnota měnových derivátů	-	-	
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>6 821</b>	<b>21 124</b>	

Splatnost pohledávek a závazků z měnových derivátů je do tří měsíců.

Měnové deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

(d) **Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých pozicích.

**31. prosince 2023**

tis. Kč

	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	50 890	3 579	2 936	-	<b>57 404</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	722	806 627	-	<b>807 349</b>
Dluhové cenné papíry	-	-	8 031	-	<b>8 031</b>
Ostatní aktiva	-11 114	-	17 935	5	<b>6 827</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>39 776</b>	<b>4 301</b>	<b>835 529</b>	<b>5</b>	<b>879 611</b>
<b>Pasiva</b>					
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	873 208	-	-	-	<b>873 208</b>
Ostatní pasiva	2 903	3 461	-	-	<b>6 364</b>
Rezervy	-	-	37	2	<b>39</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>876 111</b>	<b>3 461</b>	<b>37</b>	<b>2</b>	<b>879 611</b>
Čistá rozvahová pozice	-836 335	840	835 492	3	-
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	813 996	-	-806 879	-	<b>7 117</b>
Čistá otevřená měnová pozice	<b>-22 339</b>	<b>840</b>	<b>28 613</b>	<b>3</b>	<b>7 117</b>

**Fond zlatý, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

<b>31. prosince 2022</b>					
tis. Kč	CZK	EUR	USD	CAD	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	39 113	11 462	3	-	<b>50 578</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	727	807 967	-	<b>808 694</b>
Ostatní aktiva	-10 307	-	32 246	2	<b>21 941</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>28 806</b>	<b>12 189</b>	<b>840 216</b>	<b>2</b>	<b>881 213</b>
<b>Pasiva</b>					
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	866 236	-	-	-	<b>866 236</b>
Ostatní pasiva	2 678	12 299	-	-	<b>14 977</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>868 914</b>	<b>12 299</b>			<b>881 213</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	-840 108	-110	840 216	2	-
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	826 629	-	-805 130	-	<b>21 499</b>
Čistá otevřená měnová pozice	<b>-13 479</b>	<b>-110</b>	<b>35 086</b>	<b>2</b>	<b>21 499</b>

**(e) Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Jedinými úročenými položkami Fondu byly v roce 2022 pohledávky za bankami ve 50 578 tis. Kč, jejichž zbytková splatnost nepřekročila 3 měsíce.

V roce 2023 fond nakoupil dluhové cenné papíry. Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, smluvní změny úrokové sazby nebo splatnosti.

**Fond zlatý, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 – 12 měsíců	1 – 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	57 404	-	-	-	-	<b>57 404</b>
Dluhové cenné papíry		44	7 987			<b>8 031</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	807 349	<b>807 349</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	6 827	<b>6 827</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>57 404</b>	<b>44</b>	<b>7 987</b>	<b>-</b>	<b>814 176</b>	<b>879 611</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů					873 208	<b>873 208</b>
Rezervy	-	-	-	-	39	<b>39</b>
Ostatní pasiva	-	-	-	-	6 364	<b>6 364</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>879 611</b>	<b>879 611</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>57 404</b>	<b>44</b>	<b>7 987</b>	<b>-</b>	<b>-65 435</b>	<b>-</b>

**(f) Riziko likvidity**

Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a nebo některý majetek fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky

Fond zlatý, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	57 404	-	-	-	-	<b>57 404</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	807 349	<b>807 349</b>
Dluhové cenné papíry	-	44	7 987	-	-	<b>8 031</b>
Ostatní aktiva	6 827	-	-	-	-	<b>6 827</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>64 231</b>	<b>44</b>	<b>7 987</b>	-	<b>807 349</b>	<b>879 611</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	873 208	-	-	-	-	<b>873 208</b>
Rezervy	-	39	-	-	-	<b>39</b>
Ostatní pasiva	6 364	-	-	-	-	<b>6 364</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>879 573</b>	<b>39</b>	-	-	-	<b>879 611</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-815 342</b>	<b>5</b>	<b>7 987</b>	-	<b>807 349</b>	<b>-</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	50 578	-	-	-	-	<b>50 578</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	808 694	<b>808 694</b>
Ostatní aktiva	21 158	783	-	-	-	<b>21 941</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>71 736</b>	<b>783</b>	-	-	<b>808 694</b>	<b>881 213</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	866 236	-	-	-	-	<b>866 236</b>
Ostatní pasiva	14 977	-	-	-	-	<b>14 977</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>881 213</b>	-	-	-	-	<b>881 213</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-809 477</b>	<b>783</b>	-	-	<b>808 694</b>	<b>-</b>

(g) **Riziko udržitelnosti**

Fond neprosazuje žádné environmentální či sociální vlastnosti a rovněž nesleduje žádný cíl udržitelných investic. Rizika týkající se udržitelnosti jsou začleňována do investičních rozhodnutí při obhospodařování Fondu, přičemž podrobný popis způsobů tohoto začleňování je uveden ve statutu Fondu.

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

## 21 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

Ing. Josef Beneš

25. dubna 2024

Ing. Michal Toufar

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**INFORMAČNÍ POVINNOST**

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a článků 103 až 107 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled (dále jen „Nařízení AIFMD“), uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Mgr. Patrik Hudec

Vzdělání:

2001- 2009

Univerzita Karlova Praha, matematicko-fyzikální fakulta, obor: finanční a pojistná matematika, inženýrské studium

6/2007

Udělení makléřské licence na základě složení makléřských zkoušek kat. A, B, C, D

Odborná praxe:

01/2016 – dosud

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.,  
Head of Fund Portfolio Management

12/2014 – 12/2015

Generali Investments CEE, a.s.

do 01/2015

Generali PPF Asset Management a.s., senior portfolio manažer

6/2007 – 11/2014

Generali PPF Asset Management a.s.

do 01/2015

PPF Asset Management a.s., portfolio manažer



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

5/2006 - 6/2007	PPF Asset Management a.s., portfolio manažer – junior
2/2005 - 5/2006	PPF Asset Management a.s., specialista portfolio Administrace

mimo Českou republiku (relevantní v roce 2023):

ředitel Generali Invest CEE Public Limited Company, Irsko  
ředitel Generali Invest CEE Global Exposure ICAV, Irsko  
člen představenstva Akcionarsko društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom GENERALI Belgrade, Srbsko  
člen představenstva Generali Alapkezelő Zrt., Maďarsko – od 31. 3. 2023

**b) identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) identifikaci 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

Název cenného papíru	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
AGNICO-EAGLE MINES LTD	CA0084741085	16 720	20 795	16 943
Alamos Gold INC-Class A	CA0115321089	1 071	10 549	35 000
BARRICK GOLD CORP	CA0679011084	33 292	30 359	75 000
B2GOLD CORP	CA11777Q2099	5 815	9 546	135 000
Franco-Nevada Corporation	CA3518581051	10 426	14 877	6 000
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	CA9628791027	10 943	22 616	20 485
X IE PHYSICAL SILVER ETC	DE000A2T0VS9	0	20 183	26 385
X IE PHYSICAL GOLD ETC	DE000A2T0VU5	3 697	88 098	123 500
AMUNDI PHYSICAL GOLD	FR0013416716	77 399	84 453	46 000
GOLD BULLION SECURITIES LTD	GB00B00FHZ82	10 658	17 072	4 000
Physical Silver Source P-ETC	IE00B43VDT70	22 671	32 081	63 000
iShares Physical Silver	IE00B4NCWG09	39 087	52 936	104 000
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	IE00B4ND3602	64 363	80 977	90 000
SOURCE PHYS MRKTS GOLD P-ETC	IE00B579F325.	52 361	84 740	19 000
VV Gold Miners Ucit ETF	IE00BQQP9F84	78 232	83 844	108 000
ETFS PHYSICAL SILVER	JE00B1VS3333	15 559	17 163	35 000
ETFS PHYSICAL GOLD	JE00B1VS3770	23 441	36 839	8 500
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR	US38059T1060	5 511	10 030	31 000
NEWMONT MINING CORP	US6516391066	45 695	34 175	36 900

Pohledávky za bankami činí 57 404 tis. Kč a Finanční deriváty 6 821 tis. Kč.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- f) **vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**

Třída R (CZ0008472370)



Třída A (CZ0008476058)



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Třída P (CZ0008477254)



- g) soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

- h) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

- i) 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**

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 3,00 % (Třída R), 0,55 % (Třída A) a 0,50 % (Třída P) průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,07 % ročně z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

U P třídy fondu může být aplikován výkonnostní poplatek, který byl v roce 2023 stanoven na 5 % (z částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne poslední aktuální hodnotu podílové listu, při níž byl v období předchozích pěti let přiznán výkonnostní poplatek, případně hodnotu podílové listu vypočtenou na začátku pětiletého období (tzv. High on High)).

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Skutečně zúčtovaný výkonnostní poplatek dosáhl v roce 2023 v relativním vyjádření 0,43 % hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu ke konci roku 2023.

**j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

**Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 5.**

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.

**k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

**l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

**m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostních společnostech.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Třída R

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2014	0,6093	516 670	848 021 749
31.12.2015	0,4719	508 674	1 078 005 426
31.12.2016	0,5758	570 074	990 054 612
31.12.2017	0,5864	678 354	1 157 135 213
31.12.2018	0,5150	691 565	1 342 777 767
31.12.2019	0,6223	817 602	1 313 899 045
31.12.2020	0,7507	902 461	1 202 142 720
31.12.2021	0,6808	858 335	1 260 760 790
31.12.2022	0,6594	817 765	1 240 210 639
31.12.2023	0,7062	818 736	1 159 589 716

Třída A

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2020	0,9122	50 169	55 000 000
31.12.2021	0,8408	46 242	55 000 000
31.12.2022	0,8351	45 928	55 000 000
31.12.2023	0,9166	50 408	55 000 000

Třída P

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2022	1,1574	2 543	2 197 244
31.12.2023	1,2614	4 063	3 221 255

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**q) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**r) údaje o zpřístupnění informací podílníkům, společníkům nebo obmyšleným fondu stejně tak zaměstnancům nebo jejich zástupcům (splnění kritérií, překročení podílu na hlasovacích právech, zhodnocení vývoje podnikání a jeho budoucí vývoj, nabytí vlastních akcií) obhospodařovatel speciálního fondu zahrne do výroční zprávy jím obhospodařovaného speciálního fondu, k jehož majetku se vztahuje podíl na hlasovacích právech**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond nenaplnňuje podmínky § 34 odst. 1 ZISIF.

**s) stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, vč. vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

- t) **zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých alternativních investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností alternativního investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou ve výroční zprávě Společnosti.

- u) **informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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



GENERALI  
INVESTMENTS

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

*1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem*

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

*2. pobočky nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí*

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

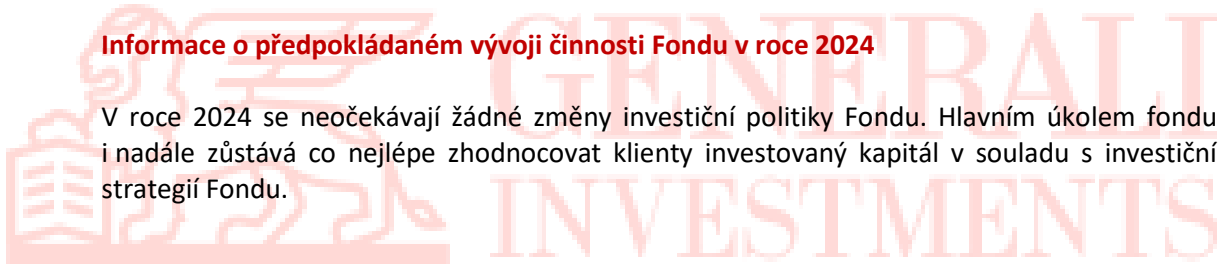
Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.generali.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.





# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**FOND NEMOVITOSTNÍCH AKCIÍ, OTEVŘENÝ  
PODÍLOVÝ FOND GENERALI INVESTMENTS CEE,  
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://www.generali-investments.cz)





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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Fond nemovitostních akcií, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

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

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

## *Základ pro výrok*

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

## *Ostatní informace*

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Generali Investments CEE, 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 významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

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

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

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

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

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



kteře jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Fond nemovitostních akcií, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Fond nemovitostních akcií, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>AKTIVA</b>				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	99 787	129 998
	<i>v tom:</i>		99 787	39 934
	a) splatné na požádání			90 064
	b) ostatní pohledávky			
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4	1 457 758	1 117 752
11	Ostatní aktiva	5	15 450	59 555
<b>Aktiva celkem</b>			<b>1 572 995</b>	<b>1 307 305</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PASIVA</b>				
4	Ostatní pasiva	6	21 340	34 764
9	Emisní ážio	7	- 611 210	-614 137
12	Kapitálové fondy	7	1 456 521	1 488 660
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		398 017	771 830
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	7	308 327	-373 812
<b>Pasiva celkem</b>			<b>1 572 995</b>	<b>1 307 305</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>				
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>			<b>2 940 597</b>	<b>2 400 601</b>
4	Pohledávky z pevných termínových operací	18c	1 388 942	1 128 060
8	Hodnoty předané k obhospodařování	8	1 551 655	1 272 541
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>			<b>1 377 735</b>	<b>1 068 436</b>
12	Závazky z pevných termínových operací	18c	1 377 735	1 068 436



**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	9	8 833	4 912
3	Výnosy z akcií a podílů	10	54 707	58 190
5	Náklady na poplatky a provize	11	-33 052	-34 373
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	12	284 418	-392 425
9	Správní náklady	14	-366	-325
<b>19</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>314 540</b>	<b>-364 021</b>
23	Daň z příjmů	15	-6 213	-9 791
<b>24</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>7</b>	<b>308 327</b>	<b>373 812</b>

## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Fond nemovitostních akcií, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. byl založen ČP INVEST investiční společností, a.s. na základě povolení České národní banky ze dne 20. července 2006 jako otevřený podílový fond. Dne 24. července 2006 nabylo povolení právní moci. S účinností od 1. 1. 2016 bylo označení fondu změněno na Fond nemovitostních akcií, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s..

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále jen „Zákon“), který je platný od 19. 8. 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

Podle klasifikace závazné pro členy AKAT ČR se jedná o akciový fond.

Fond nemá žádné zaměstnance. Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána správcem podílového fondu Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., dále jen „Společnost“.

#### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze).

### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytovala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne od 1. 1. 2014. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

### **(b) Výchozí podmínky pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

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

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Okamžik uskutečnění účetního případu

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je od 1. ledna 2021 aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určeno jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykazání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává od 1. 1. 2021 ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### **Vyhodnocení obchodního modelu**

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držných v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou

cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

#### **Reklasifikace**

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změnil obchodní model pro řízení finančních aktiv.

#### **Finanční závazky**

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.

#### **Odúčtování**

##### **Finanční aktiva**

Společnost 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 užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které Společnost ani nepřevede ani si neoponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

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

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojené 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.

### **Finanční závazky**

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

### **Modifikace finančních aktiv a finančních závazků**

#### **Finanční aktiva**

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

#### **Finanční závazky**

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

### **Stanovení reálné hodnoty**

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.

### **Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou**

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

### (c) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejňovaným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

### (d) Reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.



## **Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

### **(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

### **(f) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na aktuálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Společnost v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Vlastní kapitál Fondu**

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

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

**(j) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 6, 7, 11 a 13.

**(k) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(l) Prostředky investované do Fondu**

Finanční prostředky získané prodejem podílových listů jsou vykazovány ve vlastním kapitálu Fondu, přestože má majitel podílových listů opci na zpětný odkup podílových listů. Fond je povinen odkoupit vydané podílové listy za cenu rovnající se výši podílu na vlastním kapitálu Fondu. Vklady podílníků jsou vykázány jako zvýšení Kapitálových fondů a změny emisního ážia.

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

**(m) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

**(n) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

**(o) Následné události**

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

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

**(p) Dopad změn účetních metod**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 nezměnily.

### 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	99 787	39 934
Termínované vklady	-	90 064
<b>Celkem</b>	<b>99 787</b>	<b>129 998</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Raiffeisenbank a.s. a jsou splatné na požádání. Termínované vklady byly k 31. prosinci 2022 vedeny u Československé obchodní banky, a.s. a Národní rozvojové banky a.s.

#### Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 4 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Akcie	1 434 542	1 100 237
Podílové listy a ostatní podíly	23 216	17 515
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>1 457 758</b>	<b>1 117 752</b>

#### Klasifikace akcií, podílových listů a ostatních podílů dle oceňovacích kategorií

Všechny akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Ostatní pohledávky	1 475	1 265
Finanční deriváty	13 176	58 041
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	799	249
<b>Celkem</b>	<b>15 450</b>	<b>59 555</b>

K 31.12.2023 a 31.12.2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 13.

#### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	3 279	-
Ostatní závazky	2 938	2 410
Závazky vůči podílníkům	1 512	567
Dohadné účty pasivní	507	437
Přijatý kolaterál	13 104	31 350
<b>Celkem</b>	<b>21 340</b>	<b>34 764</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v bodu 14.

## 7 VLASTNÍ KAPITÁL

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá k 31. 12. 2023 z 1 456 520 986 ks (2022: 1 488 659 828 ks) podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 1,0655 Kč (2022: 0,8549 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv (vlastního kapitálu) Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

## Přehled o změnách vlastního kapitálu

tis. Kč	Podílové listy	Emisní ážio	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
	v nominální hodnotě			
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>1 738 751</b>	<b>-599 742</b>	<b>771 830</b>	<b>1 910 839</b>
Vydané 2022	254 176	-20 820	-	233 356
Odkoupené 2022	-504 267	6 425	-	-497 842
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-373 812	-373 812
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>1 488 660</b>	<b>-614 137</b>	<b>398 018</b>	<b>1 272 541</b>
Vydané 2023	262 558	-24 623	-	237 935
Odkoupené 2023	-294 697	27 550	-	-267 147
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	308 327	308 327
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>1 456 521</b>	<b>-611 210</b>	<b>706 345</b>	<b>1 551 656</b>

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů

ks. PL

<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2021 tento počet podílových listů</b>	<b>1 738 750 943</b>
Vydané 2022	254 175 452
Odkoupené 2022	-504 266 567
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>1 488 659 828</b>
Vydané 2023	262 557 816
Odkoupené 2023	-294 696 658
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>1 456 520 986</b>

## Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami

tis. Ks	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Generali Česká pojišťovna a.s.	-	69 858
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>69 858</b>

## Rozdělení zisku / ztráty

Zisk za rok 2022 ve výši 373 812 tis. Kč byl převeden v souladu se statutem Fondu na účet nerozděleného zisku.

Rozdělení zisku za rok 2023 ve výši 308 327 tis. Kč prozatím nebylo schváleno představenstvem Společnosti.

## 8 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 1 551 655 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 1 272 541 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v bodu 11.

## 9 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z termínovaných vkladů	5 475	-	-	-	5 475
Úroky z běžných účtů	3 358	-	-	-	3 358
<b>Celkem</b>	<b>8 833</b>				<b>8 833</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z termínovaných vkladů	4 881	-	-	-	4 881
Úroky z běžných účtů	31	-	-	-	31
<b>Celkem</b>	<b>4 912</b>				<b>4 912</b>

Tyto výnosy plynou z finančních aktiv povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).



## 10 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	-	23 119	23 844	7 744	54 707
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>23 119</b>	<b>23 844</b>	<b>7 744</b>	<b>54 707</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	-	31 742	23 024	3 424	58 190
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>31 742</b>	<b>23 024</b>	<b>3 424</b>	<b>58 190</b>

## 11 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování Fondu	30 891	32 261
Poplatek depozitáři	985	1 028
Poplatek za správu CP	621	514
Ostatní poplatky a provize	555	570
<b>Celkem</b>	<b>33 052</b>	<b>34 373</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 2,20 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 12 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry		76 321	195 103	-292	271 132
Deriváty	12 486	-	-	-	12 486
Ostatní kurzové rozdíly	-473	721	471	-	719
Ostatní	72	9	-	-	81
<b>Celkem</b>	<b>12 085</b>	<b>77 051</b>	<b>195 574</b>	<b>-292</b>	<b>284 418</b>

Fond nemovitostních akcií, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	-	-227 311	-173 949	-31 407	-432 667
Deriváty	38 574	-	-	-	38 574
Ostatní kurzové rozdíly	463	-645	1 760	-	1 578
Ostatní	88	2	-	-	90
<b>Celkem</b>	<b>39 125</b>	<b>-227 954</b>	<b>-172 189</b>	<b>-31 407</b>	<b>- 392 425</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

**13 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI**

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	2 938	2 410
Náklady		
Poplatek za obhospodařování fondu	30 891	32 261
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	1 551 655	1 272 541

Podílové listy vlastněné spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodu 7. Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společností, jsou uvedeny v bodu 11.

**14 SPRÁVNÍ NÁKLADY**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč. DPH)	366	325
<b>Celkem</b>	<b>366</b>	<b>325</b>

## 15 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (daň ze zahraničních dividend)	9 131	9 515
Úprava daňového nákladu minulého období*	-2 918	276
Splatný daňový náklad (daň z příjmů ve výši 5%)	-	-
<b>Celkem</b>	<b>6 213</b>	<b>9 791</b>

\*V této položce jsou zahrnuty refundace sražených daní ze zahraničních dividend. Sražené daně refunduje fond v následujícím roce.

Splatná daň – analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	314 540	- 364 021
Výnosy tvořící samostatný základ daně	-54 707	-58 190
Ostatní úpravy daňového základu	4 108	12 881
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-263 941	-
Daňový základ / Daňová ztráta	-	-409 330
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Samostatný základ daně	54 707	58 190
<b>Splatná daň z příjmů (daň za zahraničních dividend)</b>	<b>9 131</b>	<b>9 515</b>

K 31.12.2023 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 7 269 tis. Kč (2022: 20 466 tis. Kč). Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

Daňovou ztrátu 409 330 tis. Kč, která vznikla v roce 2022, Fond částečně uplatnil v roce 2023, zbytek daňové ztráty, může Fond uplatnit nejpozději do roku 2027.

## 16 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

### 31. prosince 2023

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

#### Finanční aktiva

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	99 787
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 457 758
Finanční deriváty	13 176
Ostatní finanční aktiva	1 476
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>1 572 197</b>

#### Finanční závazky

Finanční deriváty	3 278
Ostatní závazky	16 042
Závazky vůči podílníkům	1 512
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>20 832</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

#### Finanční aktiva

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	129 998
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 117 752
Finanční deriváty	58 041
Ostatní finanční aktiva	1 265
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>1 307 056</b>

#### Finanční závazky

Finanční deriváty	-
Ostatní závazky	33 760
Závazky vůči podílníkům	567
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>34 327</b>

## 17 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

#### Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

#### Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

### Cenné papíry

Reálna hodnota cenného papíru je stanovaná jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

### OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

### **Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty**

**31. prosince 2023**

<b>tis. Kč</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	99 787	-	<b>99 787</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 457 758	-	-	<b>1 457 758</b>
Finanční deriváty	-	13 176	-	<b>13 176</b>
Ostatní aktiva	-	1 476	-	<b>1 476</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>1 457 758</b>	<b>114 439</b>		<b>1 572 197</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Finanční deriváty	-	3 278	-	<b>3 278</b>
Ostatní závazky	-	16 042	-	<b>16 042</b>
Závazky vůči podílníkům	-	1 512	-	<b>1 512</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>20 832</b>	<b>-</b>	<b>20 832</b>

Fond nemovitostních akcií, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2022**

<b>tis. Kč</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	129 998	-	<b>129 998</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	1 117 752	-	-	<b>1 117 752</b>
Finanční deriváty	-	58 041	-	<b>58 041</b>
Ostatní aktiva	-	1 265	-	<b>1 265</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>1 117 752</b>	<b>189 304</b>		<b>1 307 056</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Finanční deriváty	-	33 760	-	<b>33 760</b>
Ostatní závazky	-	567	-	<b>567</b>
Závazky vůči podílníkům	-	<b>34 327</b>	-	<b>34 327</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>68 654</b>	<b>-</b>	<b>68 654</b>

Rozřazení položek do Úrovně je zohledňováno k rozvahovému dni.

V uvedených obdobích nebyly provedeny žádné reklasifikace mezi úrovněmi.

## 18 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

#### **Pohledávky za bankami a družstevními záložnami**

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

### (b) Tržní riziko

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Jedná se o potencionální ztrátu v důsledku změn hodnoty či ceny aktiv způsobených fluktuací úrokových měr, změnou devizových kurzů, cen finančních nástrojů atd.

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových a dluhopisových trzích. Hodnota jednotlivých investičních nástrojů v portfoliu Fondu může v čase kolísat a příjem z nich stoupat i klesat, jejich ziskovost není zaručena.



Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou proti oceňovacímu rozdílu, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

<b>Analýza VaR</b>		
<b>tis.</b>	<b>31. prosinec 2023</b>	<b>31. prosinec 2022</b>
Měnové riziko	3 863	1 114
Úrokové riziko	220	418
Akciové riziko	207 856	182 080
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>206 874</b>	<b>181 827</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

## Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	99 787	-	-	-	<b>99 787</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	563 028	810 913	83 817	<b>1 457 758</b>
Ostatní aktiva	13 974	-	1 476	-	<b>15 450</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>113 761</b>	<b>563 028</b>	<b>812 389</b>	<b>83 817</b>	<b>1 572 995</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	129 998	-	-	-	<b>129 998</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	439 307	601 530	76 915	<b>1 117 752</b>
Ostatní aktiva	38 337	19 943	1 275	-	<b>59 555</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>168 335</b>	<b>459 250</b>	<b>602 805</b>	<b>76 915</b>	<b>1 307 305</b>

## Členění aktiv odvětví

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	99 787	-	<b>99 787</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	51 607	1 406 151	<b>1 457 758</b>
Ostatní aktiva	13 176	2 274	<b>15 450</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>164 570</b>	<b>1 408 425</b>	<b>1 572 995</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	129 998	-	<b>129 998</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	68 197	1 049 555	<b>1 117 752</b>
Ostatní aktiva	58 290	1 265	<b>59 555</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>256 485</b>	<b>1 050 820</b>	<b>1 307 305</b>

(c) **Riziko související s deriváty**

**Měnové forwardy a swapy**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podrozvahové pohledávky z měnových derivátů	1 388 942	1 128 060
Podrozvahové závazky z měnových derivátů	1 377 735	1 068 436
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	13 176	58 041
Záporná reálná hodnota měnových derivátů	3 279	-
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>9 897</b>	<b>58 041</b>

Splatnost pohledávek a závazků z měnových derivátů je do tří měsíců.

Měnové deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

(d) **Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých měnových pozicích.

Fond nemovitostních akcií, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2023**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	84 121	12 116	3 550	<b>99 787</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	646 845	810 913	<b>1 457 758</b>
Ostatní aktiva	2 179	-	13 271	<b>15 450</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>86 300</b>	<b>658 961</b>	<b>827 734</b>	<b>1 572 995</b>
<b>Pasiva</b>				
Ostatní pasiva	<b>4 957</b>	<b>16 140</b>	<b>243</b>	<b>21 340</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>4 957</b>	<b>16 140</b>	<b>243</b>	<b>21 340</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	81 343	642 821	827 491	<b>1 551 655</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	1 388 942	- 605 763	-771 972	11 207
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>1 470 285</b>	<b>37 058</b>	<b>55 519</b>	<b>1 562 862</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	125 605	1 842	2 551	<b>129 998</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	516 222	601 530	<b>1 117 752</b>
Ostatní aktiva	2 178	7 924	49 453	<b>59 555</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>127 783</b>	<b>522 988</b>	<b>656 534</b>	<b>1 307 305</b>
<b>Pasiva</b>				
Ostatní pasiva	<b>3 414</b>	<b>31 350</b>	-	<b>34 764</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 414</b>	<b>31 350</b>	-	<b>34 764</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	124 369	491 638	656 534	<b>1 272 541</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	1 128 060	-470 243	-598 193	59 424
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>1 252 429</b>	<b>21 395</b>	<b>58 041</b>	<b>1 331 865</b>

(e) **Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Jedinými úročenými položkami Fondu jsou pohledávky za bankami ve výši 99 787 Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 129 998 tis. Kč), jejichž zbytková splatnost nepřekračuje 3 měsíce.

(f) **Riziko likvidity**

Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a nebo některý majetek fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	99 787	-	-	-	-	<b>99 787</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	1 457 758	<b>1 457 758</b>
Ostatní aktiva	14 651	799	-	-	-	<b>15 450</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>114 438</b>	<b>799</b>			<b>1 457 758</b>	<b>1 572 995</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	21 340	-	-	-	-	<b>21 340</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>21 340</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 340</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>93 098</b>	<b>799</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 457 758</b>	<b>1 551 655</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	129 998	-	-	-	-	<b>129 998</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	1 117 752	<b>1 117 752</b>
Ostatní aktiva	59 306	249	-	-	-	<b>59 555</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>189 304</b>	<b>249</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 117 752</b>	<b>1 307 305</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	34 764	-	-	-	-	<b>34 764</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>34 764</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34 764</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>154 540</b>	<b>249</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 117 752</b>	<b>1 272 541</b>

**(g) Riziko udržitelnosti**

Fond neprosazuje žádné environmentální či sociální vlastnosti a rovněž nesleduje žádný cíl udržitelných investic. Rizika týkající se udržitelnosti jsou začleňována do investičních rozhodnutí při obhospodařování Fondu, přičemž podrobný popis způsobů tohoto začleňování je uveden ve statutu Fondu.

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

**19 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI**

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

Ing. Josef Beneš

25. dubna 2024

Ing. Michal Toufar

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**INFORMAČNÍ POVINNOST**

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a dalších relevantních právních předpisů uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Martin Pecka

Vzdělání:

1984 - 1988	VŠ - Pedagogická fakulta v Českých Budějovicích, obor: národní škola
1994	Makléřská zkouška I.
1994	Makléřská licence
1994	Makléřská zkouška II. – Deriváty

Odborná praxe:

01/2016 – dosud	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., portfolio manager
od 9/2007	Generali Investments CEE, a.s. (do 06/2008 PPF Asset Management a.s.)
06/2008 - 01/2015	Generali PPF Asset Management a.s., senior portfolio manažer
3/2002 - 9/2007	ČP INVEST investiční společnost, a.s., portfolio manažer, správa podílových fondů
2001 - 2002	PPF investiční společnost a.s., portfolio manažer

**FOND NEMOVITOSTNÍCH AKCIÍ, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále v této části jen „FOND“)**

**POPISNÁ ČÁST**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023**

1998 – 2000	P.I.F - 1. Privatizační investiční fond, a.s., obchodní ředitel
1995 – 1998	Ústředí IPB, vedoucí oddělení Assets management, správa majetku institucionálních klientů, správa majetku investičního fondu
1993 - 1995	Oblastní pobočka Praha - město, Odbor cenných papírů, zprostředkování obchodů s cennými papíry, zavádění obchodního systému pro obchodování s CP na pobočky

**b) identifikační údaje každého depozitáře fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování,**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.



FOND NEMOVITOSTNÍCH AKCIÍ, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále v této části jen „FOND“)

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) **identifikaci 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**

Název cenného papíru	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
CA Immobilien Anlagen AG	AT0000641352	15 507	35 573	44 337
COFINIMMO	BE0003593044	49 607	32 341	18 320
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	84 207	88 652	125 632
LEG Immobilien	DE000LEG1110	65 521	77 067	39 296
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	ES0105025003	23 846	26 117	105 000
KOJAMO OYJ	FI4000312251	27 367	17 948	60 999
ICADE	FR0000035081	34 656	22 025	25 065
COVIVIO	FR0000064578	28 621	18 649	15 494
KLEPIERRE	FR0000121964	74 100	71 940	117 893
GECINA SA	FR0010040865	32 291	36 559	13 430
UNIBAIL GROUP STAPLED	FR0013326246	53 139	37 273	22 527
EASY ETF EPRA EURO	LU0192223062	24 828	23 216	138 326
Grand City Properties	LU0775917882	35 091	25 205	100 140
AROUNDTOWN SA	LU1673108939	50 410	31 707	518 134
VASTNED RETAIL NV	NL0000288918	27 537	15 903	31 999
CTP NV W/I	NL00150006R6	33 911	36 948	97 798
AMERICAN TOWER CORP	US03027X1000	45 325	44 441	9 200
APARTMENT INCOME REIT CO	US03750L1098	5 887	31 877	41 020
DR HORTON INC	US23331A1097	14 877	53 051	15 600
DIGITAL REALTY TRUST INC	US2538681030	43 676	47 278	15 700
EQUINIX ING	US29444U7000	38 982	47 216	2 620
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	US42226K1051	40 344	31 576	81 900
HOST HOTELS & RESORTS INC	US44107P1049	30 075	35 724	82 000
KB HOME	US48666K1097	21 667	53 109	38 000
Kimco Realty CORP	US49446R1095	36 298	39 720	83 300
LENNAR CORP-A	US5260571048	18 055	26 679	8 000
Prologis INC	US74340W1036	25 753	82 538	27 672
PUBLIC STORAGE	US74460D1090	25 551	50 161	7 350
PulteGroup INC	US7458671010	24 345	68 135	29 500
SIMON PROPERTY GROUP INC	US8288061091	57 703	80 757	25 302
TOLL BROTHERS INC	US8894781033	18 097	32 200	14 000
WELLTOWER	US95040Q1040	47 412	73 846	36 600

Pohledávky za bankami jsou ve výši 99 787 tis. Kč a Finanční deriváty činí 13 176 tis. Kč.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- f) **vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**



- g) **soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

- h) **hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

- i) **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**

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 2,20 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv, a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

**Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 5.**

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo nemovitostních společností.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- n) **srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2014	0,7222	1 472 871	2 039 355 926
31.12.2015	0,7854	1 624 882	2 068 733 433
31.12.2016	0,8199	1 692 959	2 065 153 703
31.12.2017	0,9296	1 625 019	1 749 010 079
31.12.2018	0,8363	1 291 450	1 544 202 309
31.12.2019	1,0348	1 417 612	1 369 908 302
31.12.2020	0,9038	1 444 277	1 598 044 928
31.12.2021	1,0990	1 910 839	1 738 750 943
31.12.2022	0,8549	1 272 541	1 488 659 828
31.12.2023	1,0655	1 551 655	1 456 520 986

- o) **údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období**

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- q) **údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- r) **údaje o zpřístupnění informací podílníkům, společníkům nebo obmyšleným fondu stejně tak zaměstnancům nebo jejich zástupcům (splnění kritérií, překročení podílu na hlasovacích právech, zhodnocení vývoje podnikání a jeho budoucí vývoj, nabytí vlastních akcií) obhospodařovatel speciálního fondu zahrne do výroční zprávy jím obhospodařovaného speciálního fondu, k jehož majetku se vztahuje podíl na hlasovacích právech**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond nenaplnuje podmínky § 34 odst. 1 ZISIF.

- s) **stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněčují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

- t) **zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- u) **informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

1. *nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem*

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

2. *pobočce nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí*

**POPISNÁ ČÁST**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023**

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.generali.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.





# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**FOND ŽIVÉ PLANETY, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND  
GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ  
SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://www.generali-investments.cz)







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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Fond živé planety, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

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

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

## *Základ pro výrok*

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

## *Ostatní informace*

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

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

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

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

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

### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vzniknout 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,



kteře 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.


Naši povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Fond živé planety, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

  
Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Fond živé planety, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>AKTIVA</b>				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	33 375	37 848
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		33 375	22 835
	<i>b) ostatní pohledávky</i>		-	15 013
5	Dluhové cenné papíry	4	20 241	19 610
	<i>b) vydané ostatními osobami</i>		20 241	19 610
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	578 285	519 129
11	Ostatní aktiva	6	1 491	11 978
<b>Aktiva celkem</b>			<b>633 392</b>	<b>588 565</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PASIVA</b>				
	Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	8	627 228	583 591
4	Ostatní pasiva	7	6 164	4 974
<b>Pasiva celkem</b>			<b>633 392</b>	<b>588 565</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>				
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>			<b>1 207 791</b>	<b>1 160 240</b>
4	Pohledávky z pevných termínových operací	19c	580 563	576 649
8	Hodnoty předané k obhospodařování	9	627 228	583 591
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>			<b>583 079</b>	<b>568 298</b>
12	Závazky z pevných termínových operací	19c	583 079	556 620

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
1	10	3 260	1 542
		513	409
3	11	12 419	9 563
5	12	-14 329	-13 698
6	13	28 407	-41 946
9	14	-74	-66
<b>19</b>		<b>-29 683</b>	<b>-44 605</b>
23	16	-1 415	-2 439
<b>24</b>	<b>8</b>	<b>28 268</b>	<b>-47 044</b>
		28 268	-646

\*zbylá část ztráty za účetní období po zdanění ve výši -46 398 tis. Kč byla k datu reklasifikace z vlastního kapitálu do čistých aktiv (6. 9. 2022) součástí reklasifikované položky



## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Fond živé planety otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s. (od 1. 1. 2016 Fond živé planety, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.), dále jen „Fond“ byl založen ČP INVEST investiční společností, a.s. na základě povolení České národní banky ze dne 27. června 2007 jako otevřený podílový fond.

S účinností od 1. 1. 2016 bylo označení Fondu změněno na Fond živé planety, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále jen „Zákon“), který je platný od 19. 8. 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

Podle klasifikace závazné pro členy AKAT ČR se jedná o smíšený fond.

Fond nemá žádné zaměstnance. Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána správcem podílového fondu Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., dále jen „Společnost“.

V roce 2022 byla v rámci fondu založena nová investiční Třída P. Třída P je určena jak pro institucionální, tak retailové klienty. Za podmínek stanovených statutem fondu může Společnosti vzniknout právo na výkonnostní poplatek. Výkonnostní poplatek se vypočte jako součin aktuální vyhlášené sazby výkonnostního poplatku (5%) a částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne Referenční ukazatel. Referenčním ukazatelem je aktuální hodnota podílového listu, z níž byl v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti přiznán poslední výkonnostní poplatek. Pokud takový výkonnostní poplatek nebyl přiznán, je Referenčním ukazatelem první vypočtená aktuální hodnota podílového listu Třídy P Fondu v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti. Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci Třídy P Fondu činí 0,50 % z průměrné hodnoty NAV (čistě hodnoty aktiv) Třídy P Fondu za účetní období. Nyní má fond dvě investiční třídy, Třidu R a Třidu P.

### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze)

### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytovala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne od 1. 1. 2014. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

## **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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



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

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

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Okamžik uskutečnění účetního případu

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv a derivátů jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je od 1. ledna 2021 aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda

smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykazání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává od 1. 1. 2021 ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držných v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodeích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

## Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

## Finanční závazky

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.

## Odúčtování

### Finanční aktiva

Společnost 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 užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které Společnost ani nepřevede ani si neoponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

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

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojené 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.

### Finanční závazky

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

### Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

#### Finanční aktiva

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

## Finanční závazky

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

## Stanovení reálné hodnoty

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.

## Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

**(c) Cizí měny**

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

**(d) Reálná hodnota cenných papírů**

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

**Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

**(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

**(f) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na aktuálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Společnost v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 7, 8, 12 a 15.

**(j) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(k) Prostředky investované do Fondu a vlastní kapitál fondu**

Dne 7. 9. 2022 byly vydány podílové listy nové třídy P. V souladu se standardem IAS 32, odstavci 16a – 16b a 16c – 16d, je nutné posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou i nadále na základě výjimky vykázány jako vlastní kapitál, nebo zda budou vykázány jako závazek.

Fond, nesplnil podmínku 16A písm. (c) na stejné znaky, protože se podílové listy v jednotlivých třídách liší ve výši správních poplatků. Z toho důvodu jsou vydané podílové



listy k 31. 12. 2022 vykázány jako závazek v položce rozvahy Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů.

Ve stejné položce rozvahy je vykázáno emisní ážio, nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období a zisk nebo ztráta za účetní období.

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

#### **(l) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

#### **(m) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

#### **(n) Následné události**

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

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

#### **(o) Dopad změn účetních metod**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 nezměnily.

### 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	33 375	22 835
Termínované vklady	-	15 013
<b>Celkem</b>	<b>33 375</b>	<b>37 848</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., Raiffeisenbank a.s. a jsou splatné na požádání. Termínovaný vklad k 31. prosinci 2022 byl veden u Československé obchodní banky a. s

#### Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 4 DLUHOVÉ CENNÉ PAPIŘY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Dluhopisy vydané ostatními osobami	20 241	19 610
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>20 241</b>	<b>19 610</b>

#### Klasifikace dluhových cenných papírů dle oceňovacích kategorií

Všechny dluhové cenné papíry jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 5 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Akcie	571 010	512 064
Podílové listy a ostatní podíly	7 275	7 065
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>578 285</b>	<b>519 129</b>

#### Klasifikace akcií, podílových listů a ostatních podílů dle oceňovacích kategorií

Všechny akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pohledávky z prodeje cenných papírů	533	549
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	958	3 506
Finanční deriváty	-	7 923
<b>Celkem</b>	<b>1 491</b>	<b>11 978</b>

K 31.12.2023 a 31.12.2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 15.

### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 7 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	3 781	60
Ostatní závazky	1 341	4 427
Závazky vůči podílníkům	908	230
Odložený daňový závazek	-	136
Dohadné účty pasivní	134	121
<b>Celkem</b>	<b>6 164</b>	<b>4 974</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v bodu 15.

## 8 ČISTÁ HODNOTA AKTIV PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ A VLASTNÍ KAPITÁL

V souladu se standardem IAS 32 a z důvodu existence tříd s odlišnými podmínkami byly položky vlastního kapitálu po vzniku třídy P dne 7. 9. 2022 reklasifikovány na závazky. V ostatních pasivech přibyla položka nazvaná Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů. Fond nyní nevykazuje žádný vlastní kapitál

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>627 228</b>	<b>583 591</b>
V tom:		
a) podílové listy v nominální hodnotě	517 437	503 093
b) emisní ážio	-117 327	-118 352
c) nerozdělený majetek		
d) nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období	198 850	245 894
e) podíl na zisku/ztrátě za účetní období	28 268	-47 044

Rozvahová položka Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů se skládá k 31. 12.2023 z 505 815 567 ks ( 2022: 498 226 102 ks) podílových listů Třídy R, 11 621 744 ks (2022: 4 867 391 ks) podílových listů Třídy P, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 1,2155 činila Kč (2022: 1,1617 Kč) ve Třídě R, 1,0745 Kč ve Třídě P (2022: 1,0176 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv Fondu připadající na jeden podílový list.

V případě fondů s více třídami je cena podílového listu stanovena jako čistá hodnota aktiv dané třídy připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
 Třída R**

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Vlastní kapitál</b>				
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>509 923</b>	<b>- 117 205</b>	<b>245 894</b>	<b>638 612</b>
Vydané za období k datu reclassu	73 877	11 243	-	85 120
Odkoupené za období k datu reclassu	-81 807	-11 711	-	-93 518
Čistý zisk / ztráta za účetní období k datu reclassu	-	-	-46 398	-46 398
<b>Celkem k datu 6. 9. 2022 (datum před reclassem do závazků)</b>	<b>501 993</b>	<b>-117 673</b>	<b>199 496</b>	<b>583 816</b>
<b>Finanční závazky</b>				
<b>Celkem k 7. 9. 2022 (datum reclassu do závazků)</b>	<b>501 993</b>	<b>-117 673</b>	<b>199 496</b>	<b>583 816</b>
Vydané po reclassu do 31.12.2022	20 114	3 067	-	23 181
Odkoupené po reclassu do 31.12.2022	-23 881	-3 752	-	- 27 633
Čistý zisk / ztráta za účetní období od reclassu do 31.12.2022	-	-	<b>-725</b>	<b>-725</b>
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>498 226</b>	<b>-118 358</b>	<b>198 771</b>	<b>578 639</b>
Vydané 2023	63 605	10 619	-	74 224
Odkoupené 2023	-56 016	-9 778	-	-66 233
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	27 672	27 672
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>505 815</b>	<b>-117 517</b>	<b>226 443</b>	<b>614 741</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
 Třída P**

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Celkem k 26. srpnu 2022</b>	-	-	-	-
Vydané 2022	4 887	6	-	4 893
Odkoupené 2022	-20	0	-	-20
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	79	79
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>4 867</b>	<b>6</b>	<b>79</b>	<b>4 952</b>
Vydané 2023	7 395	193	-	7 588
Odkoupené 2023	-640	-8	-	-648
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	596	596
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>11 622</b>	<b>191</b>	<b>674</b>	<b>12 488</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
 všechny třídy dohromady**

tis. Kč	Podílové listy v nominální Hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Vlastní kapitál</b>				
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>509 923</b>	<b>- 117 205</b>	<b>245 894</b>	<b>638 612</b>
Vydané za období k datu reclassu	73 877	11 243	-	85 120
Odkoupené za období k datu reclassu	-81 807	-11 711	-	-93 518
Čistý zisk / ztráta za účetní období k datu reclassu	-	-	-46 398	-46 398
<b>Celkem k datu 6. 9. 2022 (datum před reclassem do závazků)</b>	<b>501 993</b>	<b>-117 673</b>	<b>199 496</b>	<b>583 816</b>
<b>Finanční závazky</b>				
<b>Celkem k 7. 9. 2022 (datum reclassu do závazků)</b>	<b>501 993</b>	<b>-117 673</b>	<b>199 496</b>	<b>583 816</b>
Vydané po reclassu do 31.12.2022	25 002	3 073	-	28 075
Odkoupené po reclassu do 31.12.2022	-23 902	-3 752	-	-27 654
Čistý zisk / ztráta za účetní období od reclassu do 31.12.2022	-	-	-646	-646
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>503 093</b>	<b>-118 352</b>	<b>198 850</b>	<b>583 591</b>
Vydané 2023	71 000	10 812	-	81 812
Odkoupené 2023	-56 656	-9 786	-	-66 442
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	28 268	28 268
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>517 437</b>	<b>-117 326</b>	<b>227 118</b>	<b>627 229</b>

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

ks. PL	Třída R	Třída P	Celkem
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2021 tento počet podílových listů</b>	<b>509 923 292</b>	<b>-</b>	<b>509 923 292</b>
Vydané 2022	93 991 284	-	98 878 834
Odkoupené 2022	- 105 688 474	-	-105 708 633
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>498 226 102</b>	<b>4 867 391</b>	<b>503 093 493,00</b>
Vydané 2023	63 604 992	7 394 372	70 999 364
Odkoupené 2023	-56 015 527	-640 019	-56 655 546
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>505 815 567</b>	<b>11 621 744</b>	<b>517 437 311</b>

**Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami**

Žádné podílové listy nebyly v roce 2023 a 2022 drženy společnostmi ze skupiny Generali.

## Rozdělení zisku / ztráty

Ztráta investiční třídy R ve výši 47 122 tis. Kč za rok 2022 byla v souladu se statutem Fondu převedena na účet nerozděleného zisku. Zisk investiční třídy P ve výši 79 tis. Kč byl v souladu se statutem Fondu převeden na účet nerozděleného zisku.

Rozdělení čistého zisku investiční třídy R ve výši 27 672 tis. Kč a zisku investiční třídy P ve výši 596 tis. Kč za rok 2023 nebylo prozatím schváleno představenstvem Společnosti.

Společnost na denní bázi vyhodnocuje všechna rizika, sleduje a vyhodnocuje likviditu fondu s cílem zajištění co nejmenšího negativního dopadu na fond (respektive investory).

## 9 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 627 228 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 583 591 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Položka hodnoty předané k obhospodařování představuje majetek fondu (Net Asset Value).

## 10 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z dluhových cenných papírů	-	611	-	-98	<b>513</b>
Úroky z termínovaných vkladů	247	-	-	-	<b>247</b>
Úroky ostatní	2 499	-	-	-	<b>2 499</b>
<b>Celkem</b>	<b>2 746</b>	<b>611</b>	<b>-</b>	<b>-98</b>	<b>3 259</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z dluhových cenných papírů	-	288	-	121	<b>409</b>
Úroky z termínovaných vkladů	1 128	-	-	-	<b>1 128</b>
Úroky ostatní	5	-	-	-	<b>5</b>
<b>Celkem</b>	<b>1 133</b>	<b>288</b>	<b>-</b>	<b>121</b>	<b>1 542</b>

Tyto výnosy plynou z finančních aktiv povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 11 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	740	9 095	1 641	943	12 419
<b>Celkem</b>	<b>740</b>	<b>9 095</b>	<b>1 641</b>	<b>943</b>	<b>12 419</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Přijaté dividendy	-	6 329	1 675	1 559	9 563
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>6 329</b>	<b>1 675</b>	<b>1 559</b>	<b>9 563</b>

## 12 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování fondu	13 075	12 653
Poplatek depozitáři	853	654
Ostatní poplatky a provize	401	391
<b>Celkem</b>	<b>14 329</b>	<b>13 698</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 2,2 průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.



### 13 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

#### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	950	18 228	-7 855	8 360	19 683
Deriváty	8 363	-	-	-	8 363
Ostatní kurzové rozdíly	-80	462	-28	-12	342
Ostatní	57	-6	-20	-12	19
<b>Celkem</b>	<b>9 290</b>	<b>18 684</b>	<b>-7 903</b>	<b>8 336</b>	<b>28 407</b>

#### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	-1 464	-54 632	-1 896	-7 818	-65 810
Deriváty	27 169	-	-	-	27 169
Ostatní kurzové rozdíly	101	-2 276	-779	-346	-3 300
Ostatní	-	-	-3	-2	-5
<b>Celkem</b>	<b>25 806</b>	<b>-56 908</b>	<b>-2 678</b>	<b>-8 166</b>	<b>-41 946</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 14 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč. DPH)	74	66
<b>Celkem</b>	<b>74</b>	<b>66</b>

## 15 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	1 340	1 204
Náklady		
Poplatek za obhospodařování fondu	13 075	12 653
Výkonnostní poplatek	35	5
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	627 228	583 591

Podílové listy vlastněné spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodu 8. Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společnosti, jsou uvedeny v bodu 12.

## 16 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (daň ze zahraničních dividend)	2 292	1 850
Splatný daňový náklad (daň z příjmů ve výši 5%)	-	-
Odložený daňový náklad*	-136	136
Úprava daňového nákladu minulého období**	-741	453
<b>Celkem</b>	<b>1 415</b>	<b>2 439</b>

\*Odložený daňový závazek vypočtený z oceňovacích rozdílů ruských dluhopisů, u kterých je riziko budoucího nesplacení

\*\*V této položce jsou zahrnuty refundace sražených daní ze zahraničních dividend. Sražené daně refunduje fond v následujícím roce.

Splatná daň – analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	29 683	-44 605
Výnosy tvořící samostatný základ daně	-11 680	-9 251
Ostatní úpravy daňového základu	946	1 122
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-18 949	-
Daňový základ / Daňová ztráta	-	-52 734
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Samostatný základ daně	11 680	9 251
<b>Splatná daň z příjmů (daň za zahraničních dividend)</b>	<b>2 292</b>	<b>1 850</b>

K 31. 12. 2023 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 1 689 tis. Kč (2022: 2 637 tis. Kč). Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

Daňovou ztrátu 52 734 tis. Kč, která vznikla v roce 2022, Fond částečně uplatnil v roce 2023, zbytek ztráty může Fond uplatnit nejpozději do roku 2027.

## 17 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

### 31. prosince 2023

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

#### Finanční aktiva

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	33 375
Dluhové cenné papíry	20 241
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	578 285
Finanční deriváty	-
Ostatní finanční aktiva	533
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>632 434</b>

#### Finanční závazky

Finanční deriváty	3 781
Ostatní závazky	1 340
Závazky vůči podílníkům	908
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>6 029</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

#### Finanční aktiva

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	37 848
Dluhové cenné papíry	19 610
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	519 129
Finanční deriváty	7 923
Ostatní finanční aktiva	549
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>585 059</b>

#### Finanční závazky

Finanční deriváty	60
Ostatní závazky	4 427
Závazky vůči podílníkům	230
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>4 717</b>

## 18 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

#### Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

#### Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

### Cenné papíry

Reálna hodnota cenného papíru je stanovaná jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

### OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

## **Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty**

**31. prosince 2023**

<b>tis. Kč</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	33 375	-	<b>33 375</b>
Dluhové cenné papíry	20 241	-	-	<b>20 241</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	578 285	-	-	<b>578 285</b>
Finanční deriváty	-	-	-	-
Ostatní aktiva	-	521	12	<b>533</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>598 526</b>	<b>33 896</b>	<b>12</b>	<b>632 434</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Finanční deriváty	-	3 781	-	<b>3 781</b>
Ostatní závazky	-	1 340	-	<b>1 340</b>
Závazky vůči podílníkům	-	908	-	<b>908</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>6 029</b>	<b>-</b>	<b>6 029</b>

Fond živé planety, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2022**

<b>tis. Kč</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	37 848	-	<b>37 848</b>
Dluhové cenné papíry	15 004	-	4 606	<b>19 610</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	519 129	-	-	<b>519 129</b>
Finanční deriváty	-	7 923	-	<b>7 923</b>
Ostatní aktiva	-	510	39	<b>549</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>534 133</b>	<b>46 281</b>	<b>4 645</b>	<b>585 059</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Finanční deriváty	-	60	-	<b>60</b>
Ostatní závazky	-	4 427	-	<b>4 427</b>
Závazky vůči podílníkům	-	230	-	<b>230</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>4 717</b>	<b>-</b>	<b>4 717</b>

Rozřazení položek do Úrovní je zohledňováno k rozvahovému dni.

V roce 2023 nebyly provedeny žádné reklasifikace mezi úrovněmi.

V roce 2022 došlo k těmto převodům mezi úrovněmi:

<b>tis. Kč</b>	<b>Dluhové cenné papíry</b>
Převod do úrovně 3 z úrovně 1*	4 606
<b>Celkem převody v roce 2022</b>	<b>4 606</b>

\*změna oceňovacího zdroje, k ocenění v roce 2022 byl použit průměr indikativní kotace

### Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků v úrovni 3

Finanční aktiva oceňovaná v reálné hodnotě povinně do FVTPL

tis. Kč	Dluhové cenné papíry
<b>Zůstatek k 1. 1. 2022</b>	
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-
Nákupy	-
Prodeje	-
Splacení	-
Převod do úrovně 3	4 606
Převod z úrovně 3	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>4 606</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-
Nákupy	-
Prodeje	-4 606
Splacení	-
Převod do úrovně 3	-
Převod z úrovně 3	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>-</b>

tis. Kč	Ostatní aktiva
<b>Zůstatek k 1. 1. 2022</b>	
Vznik pohledávky	39
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>39</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-27
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>12</b>

### 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

tis. Kč

Druh investice	Reálna hodnota k 31.12.		Metoda ocenění	Významná veličina nepozorovatelná na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou významnou veličinu		Citlivost na změnu významné veličiny		
	2023	2022			2023	2022	2023	2022	2023
Dluhové cenné papíry	2023	0	Čistá současná hodnota budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí	Část kreditního rozpětí, která není pozorovatelná z trhu	2023	-	2023	0	0
	2022	4 606			2022	0,62%	2022	723	-723
Ostatní pohledávky	2023	12	Interní model založen na scénářích	Míra návratnosti	2023	7,51%	2023	16	-12
	2022	39			2022	24,34%	2022	16	-16

Předpoklady použité pro vyčíslení příznivého a nepříznivého dopadu k 31.12.2023:

- pro ostatní pohledávky změna míry návratnosti (recovery rate) -10% (ne méně jak 0%) a +10%

#### 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 uvedeným efektům na Čistou hodnotu aktiv připadající na držitele podílových listů.



## 19 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

#### Pohledávky za bankami a družstevními záložkami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje termínované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

#### Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (nejlepší rating z agentur Moody's, Standard & Poor's a Fitch, v případě chybějícího ratingu od agentur využíváme interní rating):

Dluhové cenné papíry tis.	2023	2022	2023 %	2022 %
A-	2 639	0	13,0%	0,0%
BBB-	13 701	11 576	67,7%	59,0%
BB	0	3 427	0,0%	17,5%
B+	3 901	0	19,3%	0,0%
CCC-	0	4 606	0,0%	23,5%
<b>K 31. prosinci</b>	<b>20 241</b>	<b>19 610</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**(b) Tržní riziko**

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Jedná se o potenciální ztrátu v důsledku změn hodnoty či ceny aktiv způsobených fluktuací úrokových měr, změnou devizových kurzů, cen finančních nástrojů atd.

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových a dluhopisových trzích. Hodnota jednotlivých investičních nástrojů v portfoliu Fondu může v čase kolísat a příjem z nich stoupat i klesat, jejich ziskovost není zaručena.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou proti oceňovacímu rozdílu, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

**Analýza VaR**

tis.	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	1 031	258
Úrokové riziko	283	536
Akciové riziko	52 082	69 791
Riziko úvěrového rozpětí	184	11 983
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>51 846</b>	<b>71 110</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

## Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	33 375	-	-	-	<b>33 375</b>
Dluhové cenné papíry	-	20 241	-	-	<b>20 241</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	11 502	353 120	156 861	56 802	<b>578 285</b>
Ostatní aktiva	958	135	50	348	<b>1 491</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>45 835</b>	<b>373 496</b>	<b>156 911</b>	<b>57 150</b>	<b>633 392</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	37 848	-	-	-	<b>37 848</b>
Dluhové cenné papíry	-	15 004	-	4 606	<b>19 610</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4 620	270 914	179 860	63 735	<b>519 129</b>
Ostatní aktiva	3 549	7 863	485	81	<b>11 978</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>46 017</b>	<b>293 781</b>	<b>180 345</b>	<b>68 422</b>	<b>588 565</b>

## Členění aktiv podle odvětví

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	33 375	-	<b>33 375</b>
Dluhové cenné papíry	9 321	10 920	<b>20 241</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	24 433	553 852	<b>578 285</b>
Ostatní aktiva	-	1 491	<b>1 491</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>67 129</b>	<b>566 263</b>	<b>633 392</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	37 848	-	<b>37 848</b>
Dluhové cenné papíry	5 490	14 120	<b>19 610</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	23 648	495 481	<b>519 129</b>
Ostatní aktiva	7 923	4 055	<b>11 978</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>74 909</b>	<b>513 656</b>	<b>588 565</b>

(c) **Riziko související s deriváty**

**Měnové forwardy a swapy**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podrozvahové pohledávky z měnových derivátů	580 563	576 649
Podrozvahové závazky z měnových derivátů	583 079	556 620
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	-	7 923
Záporná reálná hodnota měnových derivátů	3 781	60
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>-3 781</b>	<b>7 863</b>

Splatnost pohledávek a závazků z měnových derivátů je do tří měsíců.

Měnové deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

(c) **Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých měnových pozicích.

Fond živé planety, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2023**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	20 902	9 397	561	2 515	<b>33 375</b>
Dluhové cenné papíry	-	20 241	-	-	<b>20 241</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	11 502	306 589	255 094	5 100	<b>578 285</b>
Ostatní aktiva	941	274	314	-38	<b>1 491</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>33 345</b>	<b>336 501</b>	<b>255 968</b>	<b>7 578</b>	<b>633 392</b>
<b>Pasiva</b>					
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	627 228	-	-	-	<b>627 228</b>
Ostatní pasiva	2 383	3 309	449	23	<b>6 164</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>629 611</b>	<b>3 309</b>	<b>449</b>	<b>23</b>	<b>633 392</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	-596 266	333 192	255 519	7 555	-
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	580 563	-333 787	-246 136	-3 156	<b>-2 516</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>-15 703</b>	<b>-595</b>	<b>9 383</b>	<b>4 399</b>	<b>-2 516</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	32 885	3 640	137	1 186	<b>37 848</b>
Dluhové cenné papíry	-	19 610	-	-	<b>19 610</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4 620	245 431	262 269	6 809	<b>519 129</b>
Ostatní aktiva	3 587	2 956	5 378	57	<b>11 978</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>41 092</b>	<b>271 637</b>	<b>267 784</b>	<b>8 052</b>	<b>588 565</b>
<b>Pasiva</b>					
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	583 591	-	-	-	<b>583 591</b>
Ostatní pasiva	1 691	3 234	49	-	<b>4 974</b>
<b>Pasiva celkem</b>					<b>588 565</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	-544 190	268 403	267 735	8 052	-
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	551 097	-270 715	-269 583	-2 448	<b>8 351</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>6 907</b>	<b>-23 112</b>	<b>-1 848</b>	<b>5 604</b>	<b>8 351</b>

(d) **Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

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

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	33 375	-	-	-	-	<b>33 375</b>
Dluhové cenné papíry	2 687	61	17 493	-	-	<b>20 241</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	578 285	<b>578 285</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	1 491	<b>1 491</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>36 062</b>	<b>61</b>	<b>17 493</b>	<b>-</b>	<b>579 776</b>	<b>633 392</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	-	-	-	-	627 228	627 228
Ostatní pasiva	-	-	-	-	6 164	<b>6 164</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>633 392</b>	<b>633 392</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>36 062</b>	<b>61</b>	<b>17 493</b>	<b>-</b>	<b>-53 613</b>	<b>-</b>

Fond živé planety, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	37 848	-	-	-	-	<b>37 848</b>
Dluhové cenné papíry	47	157	19 406	-	-	<b>19 610</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	519 129	<b>519 129</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	11 978	<b>11 978</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>37 895</b>	<b>157</b>	<b>19 406</b>	<b>-</b>	<b>531 107</b>	<b>588 565</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	-	-	-	-	583 591	<b>583 591</b>
Ostatní pasiva	-	-	-	-	4 974	<b>4 974</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>588 565</b>	<b>588 565</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>37 895</b>	<b>157</b>	<b>19 406</b>	<b>-</b>	<b>-57 458</b>	<b>-</b>

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze Fondu

**(e) Riziko likvidity**

Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a nebo některý majetek fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

Fond živé planety, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	33 375	-	-	-	-	<b>33 375</b>
Dluhové cenné papíry	176	61	20 004	-	-	<b>20 241</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	578 285	<b>578 285</b>
Ostatní aktiva	-	1 491				
<b>Aktiva celkem</b>	<b>33 551</b>	<b>1 552</b>	<b>20 004</b>	<b>-</b>	<b>578 285</b>	<b>633 392</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	627 228	-	-	-	-	627 228
Ostatní pasiva	6 164	-	-	-	-	<b>6 164</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>633 392</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>633 392</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-599 841</b>	<b>1 552</b>	<b>20 004</b>	<b>-</b>	<b>578 285</b>	<b>-</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	37 848	-	-	-	-	<b>37 848</b>
Dluhové cenné papíry	47	157	19 406	-	-	<b>19 610</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	519 129	<b>519 129</b>
Ostatní aktiva	11 978	-	-	-	-	<b>11 978</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>49 873</b>	<b>157</b>	<b>19 406</b>	<b>-</b>	<b>519 129</b>	<b>588 565</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	583 591	-	-	-	-	583 591
Ostatní pasiva	4 974	-	-	-	-	<b>4 974</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>588 565</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>588 565</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-538 692</b>	<b>157</b>	<b>19 406</b>	<b>-</b>	<b>519 129</b>	<b>-</b>

**(f) Riziko udržitelnosti**

Fond neprosazuje žádné environmentální či sociální vlastnosti a rovněž nesleduje žádný cíl udržitelných investic. Rizika týkající se udržitelnosti jsou začleňována do investičních rozhodnutí při obhospodařování Fondu, přičemž podrobný popis způsobů tohoto začleňování je uveden ve statutu Fondu.

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



## 20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné další významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

25. dubna 2024

Ing. Josef Beneš

Ing. Michal Toufar

## POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

### INFORMAČNÍ POVINNOST

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a článků 103 až 107 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled (dále jen „Nařízení AIFMD“), uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Ing. Marco Marinucci

Vzdělání:

2023	University of Cambridge - Institute for Sustainability Leadership (Velká Británie)
2008 – 2014	Vysoká škola - Univerzita v Terstu - Fakulta ekonomická
2019	Makléřská zkouška - zkouška dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu – Investice, II. skupina odbornosti
2021	INSEAD Business School, Fontainebleau (Francie)
2022	Singularity University (Portugalsko)

Odborná praxe:

od 08/2022                      Generali CEE Holding B.V.org. složka, Asset Management ESG Officer

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

od 08/2017	Generali Investments CEE - portfolio manažer
04/2015 - 12/2017	Generali Investments CEE - investiční stratég / specialista pro korporátní akce
04/2015 - 09/2016	Generali Investments CEE - investiční stratég
04/2014 - 03/2015	Generali PPF Asset Management, a.s. – finanční analytik
2013	Generali PPF Holding B.V. - člen týmu Pricing Competence Center

**b) identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) identifikaci 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

Název cenného papíru	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
VESTAS Wind Systems A/S	DK0061539921	18 801	30 006	42 300
XYLEM INC	US98419M1009	10 690	25 589	10 000
VASTE MANAGEMENT INC	US94106L1098	8 356	22 843	5 700
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	17 464	22 473	5 000
ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY	IE00B1XNHC34	28 133	22 314	111 200
Waste Connections INC	CA94106B1013	8 534	21 042	6 300
OEST ELEKTRIZITATSWIRTS-A	AT0000746409	10 828	19 784	9 520
REPUBLIC SERVICES INC	US7607591002	5 140	18 266	4 950
ANDRITZ AG	AT0000730007	13 297	17 849	12 800
American Water works	US0304201033	7 448	17 425	5 900
Hera SPA	IT0001250932	17 491	17 011	231 500
IBERDROLA SA ORD	ES0144580Y14	13 178	14 918	50 832
FIRST SOLAR INC	US3364331070	4 030	13 993	3 630
GROUPE DANONE	FR0000120644	12 178	13 058	9 000
Pentair PLC	IE00BLS09M33	7 419	12 853	7 900
LENZING AG	AT0000644505	21 767	12 706	14 455
Cia Saneamento Basico DE-ADR	US20441A1025	7 853	12 575	36 900
NESTE OIL OYJ	FI0009013296	13 937	12 424	15 600
NOVO NORDISK A/S SPONS ADR	US6701002056	11 916	12 014	5 190
ČEZ	CZ0005112300	12 016	11 502	12 000
ENEL IM	IT0003128367	10 942	9 818	59 000
ENPHASE ENERGY INC	US29355A1079	7 384	9 462	3 200
NVENT ELECTRIC PLC	IE00BDVJJQ56	0	9 388	7 100
Clean Harbors, Inc.	US1844961078	2 871	9 020	2 310
ENGIE SA	FR0010208488	7 578	8 973	22 800
LANXESS AG	DE0005470405	13 677	7 926	11 300
CTP NV W/I	NL00150006R6	7 759	7 797	20 639
Kingspan Group PLC	IE0004927939	3 859	7 754	4 000
TOTAL FINA ELF SA	FR0000120271	5 580	7 615	5 000
FRANKLIN ELECTRIC CO INC	US3535141028	5 501	7 353	3 400
X ESG MSCI WORLD	IE00BZ02LR44	5 201	7 275	9 000
NORDEX SE	DE000A0D6554	7 733	7 257	28 221
ISHARES ERP MINVOL ESG EURA	IE00BKVL7D31	7 106	7 089	41 800
VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	6 634	7 061	10 000
CTP NV	XS2356029541	6 577	7 019	300
CTP BV	XS2303052695	7 620	6 682	300
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	PTEDPOAM0009	6 476	6 532	58 000
MAYR-MELNHOF KARTON AG	AT0000938204	7 814	6 483	2 071
E.ON AG	DE000ENAG999	5 167	6 309	21 000

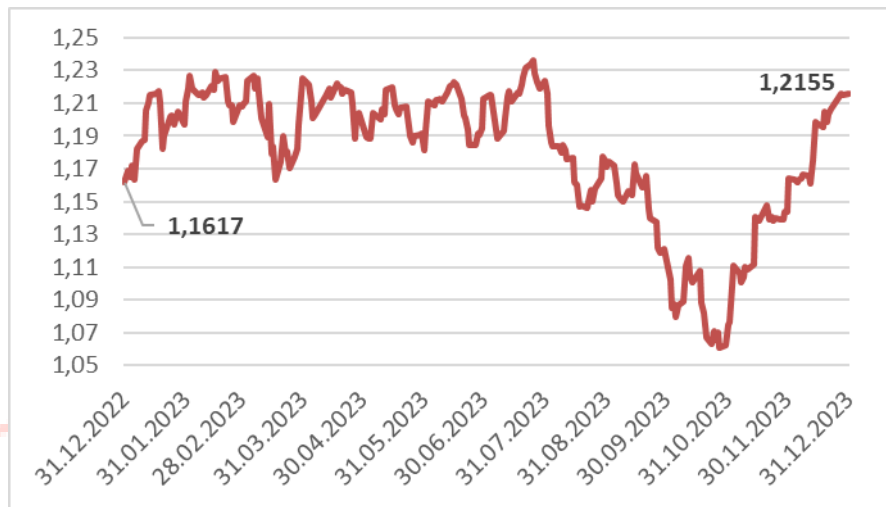
Pohledávky za bankami činí 33 375 tis. Kč.

POPISNÁ ČÁST

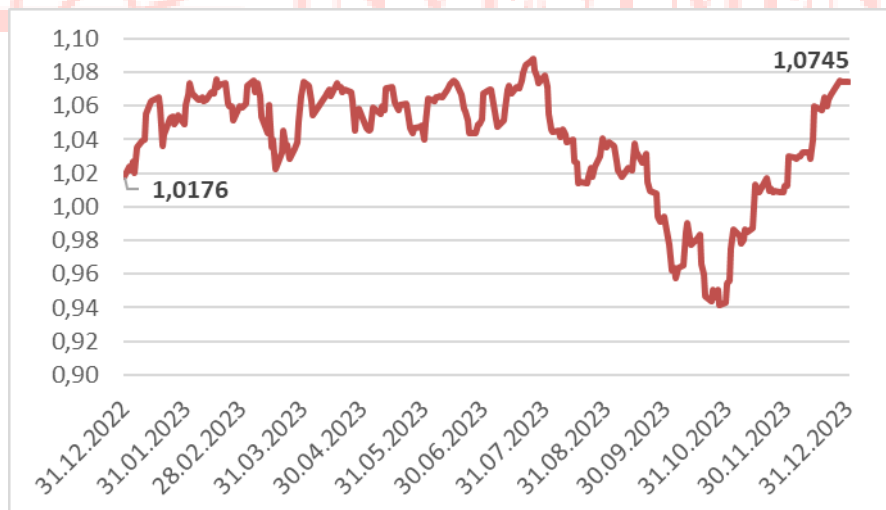
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- f) **vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**

Třída R (CZ0008472693)



Třída P (CZ0008477262)



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- g) soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

- h) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

- i) 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**

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 2,20 % (Třída R), respektive 0,50 % (Třída P) průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,07 % ročně z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

U P třídy fondu může být aplikován výkonnostní poplatek, který byl v roce 2023 stanoven na 5 % (z částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne poslední aktuální hodnotu podílové listu, při níž byl v období předchozích pěti let přiznán výkonnostní poplatek, případně hodnotu podílové listu vypočtenou na začátku pětiletého období (tzv. High on High)).

Skutečně zúčtovaný výkonnostní poplatek dosáhl v roce 2023 v relativním vyjádření 0,28 % hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu ke konci roku 2023.

- j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv, a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

### Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 4.

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedená v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostních společnostech.



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Třída R

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2014	0,6707	211 950	315 990 917
31.12.2015	0,6852	256 293	374 035 914
31.12.2016	0,7000	308 613	440 908 845
31.12.2017	0,7683	306 298	394 291 955
31.12.2018	0,7079	290 893	410 895 996
31.12.2019	0,9035	342 334	378 890 895
31.12.2020	1,1637	462 546	397 480 597
31.12.2021	1,2524	638 612	509 923 292
31.12.2022	1,1617	578 639	498 226 102
31.12.2023	1,2155	614 741	505 815 567

Třída P

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2022	1,0176	4 952	4 867 391
31.12.2023	1,0745	12 487	11 621 744

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

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- q) **údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- r) **údaje o zpřístupnění informací podílníkům, společníkům nebo obmyšleným fondu stejně tak zaměstnancům nebo jejich zástupcům (splnění kritérií, překročení podílu na hlasovacích právech, zhodnocení vývoje podnikání a jeho budoucí vývoj, nabytí vlastních akcií) obhospodařovatel speciálního fondu zahrne do výroční zprávy jím obhospodařovaného speciálního fondu, k jehož majetku se vztahuje podíl na hlasovacích právech**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond nenaplnuje podmínky § 34 odst. 1 ZISIF.

- s) **stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, vč. vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- t) **zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých alternativních investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností alternativního investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou ve výroční zprávě Společnosti.

- u) **informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

**1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem**

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

**2. pobočky nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí**

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.generali.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.



# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**FOND VYVÁŽENÝ, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND  
GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ  
SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://www.generali-investments.cz)







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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Fond vyvážený, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

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

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

## *Základ pro výrok*

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

## *Ostatní informace*

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti Generali Investments CEE, 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 významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo 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 obdržенých ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

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

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

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

### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

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



keré jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Fond vyvážený, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Fond vyvážený, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**



**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>AKTIVA</b>				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	24 492	5 760
	v tom: a) splatné na požádání		24 492	5 760
5	Dluhové cenné papíry	4	217 626	202 920
	v tom: a) vydané vládními institucemi		148 151	113 597
	b) vydané ostatními osobami		69 475	89 353
11	Ostatní aktiva	5	-	2 383
<b>Aktiva celkem</b>			<b>242 118</b>	<b>211 063</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PASIVA</b>				
	Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů		240 247	-
4	Ostatní pasiva	6	1 040	64
6	Rezervy	7	831	-
	v tom: b) na daně		831	-
9	Emisní ážio	8	-	947
12	Kapitálové fondy	8	-	202 039
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		-	8 568
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	8	-	-555
<b>Pasiva celkem</b>			<b>242 118</b>	<b>211 063</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>				
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>			<b>317 408</b>	<b>323 821</b>
4	Pohledávky z pevných termínových operací	18c	77 161	112 822
8	Hodnoty předané k obhospodařování	9	240 247	210 999
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>			<b>77 884</b>	<b>110 253</b>
12	Závazky z pevných termínových operací	18c	77 884	110 253

Fond vyvážený, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	6 299	4 339
	z toho: úroky z dluhových cenných papírů		4 774	3 554
5	Náklady na poplatky a provize	11	-1 045	-1 112
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	12	12 010	-3 716
8	Ostatní provozní náklady		-20	-
9	Správní náklady	13	-74	-66
<b>19</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>17 170</b>	<b>-555</b>
23	Daň z příjmů	15	-726	-
<b>24</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>8</b>	<b>16 444</b>	<b>-555</b>
	z toho: vztahující se k čistým aktivům připadajícím na držitele podílových listů*		5 290	-

\*zbylá část zisku za účetní období po zdanění ve výši 11 154 tis. Kč byla k datu reklasifikace z vlastního kapitálu do čistých aktiv (31. 10. 2023) součástí reklasifikované položky

## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Vyvážený dluhopisový otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s. dále jen „Fond“ byl založen ČP INVEST investiční společností, a.s. na základě povolení České národní banky ze dne 12. 6. 2015 jako otevřený podílový fond. S účinností od 1. 1. 2016 bylo označení Fondu změněno na Fond vyvážený dluhopisový, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.. Dne 31. 10. 2023 došlo ke změně označení Fondu na Fond vyvážený, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s..

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále jen „Zákon“), který je platný od 19. 8. 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

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

Dne 31. 10. 2023 nabyla účinnost změna Statutu, kterou došlo ke změně investiční strategie Fondu, již se nejedná o fond dluhopisový, ale podle klasifikace závazné pro členy AKAT ČR se jedná o fond kategorie „ostatní“.

Fond nemá žádné zaměstnance. Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána správcem podílového fondu Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., dále jen „Společnost“.

V roce 2023 byla v rámci Fondu založená nová investiční Třída I. Třída I je určena pro institucionální klienty, jejichž majetek obhospodařuje Společnost. Společnost si za obhospodařování a administraci Třídy I neúčtuje žádnou úplatu

Dále byla v roce 2023 založená nová investiční Třída P. Třída P je určena jak pro institucionální, tak retailové klienty. Za podmínek stanovených statutem fondu může Společnosti vzniknout právo na výkonnostní poplatek. Výkonnostní poplatek se vypočte jako součin aktuální vyhlášené sazby výkonnostního poplatku (10%) a částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne Referenční ukazatel. Referenčním ukazatelem je aktuální hodnota podílového listu, z níž byl v průběhu aktuálního Referenčního období sledování výkonnosti přiznán poslední výkonnostní poplatek. Pokud takový výkonnostní poplatek nebyl přiznán, je Referenčním ukazatelem první vypočtená aktuální hodnota podílového listu Třídy P Fondu v průběhu aktuálního

Referenčního období sledování výkonnosti. Úplata Společnosti za obhospodařování a administraci Třídy P Fondu činí 0,20 % z průměrné hodnoty NAV (čisté hodnoty aktiv) Třídy P Fondu za účetní období. Nyní má fond dvě investiční třídy, Třidu R a Třidu P.

#### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze).

#### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytovala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne od 1. 1. 2014. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

#### **(b) Výchozí podmínky pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

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

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY**

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

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv a derivátů jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

### **(b) Finanční aktiva a finanční závazky**

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017 Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je od 1. ledna 2021 aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určeno jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykázání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává od 1. 1. 2021 ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držených v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

## Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

## Finanční závazky

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.

## Odúčtování

### Finanční aktiva

Společnost 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 užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které Společnost ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

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

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale

ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojené 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.

### Finanční závazky

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

### Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

#### Finanční aktiva

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.



## Finanční závazky

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

## Stanovení reálné hodnoty

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.

## Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

### (c) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

### (d) Reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

### Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

**(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

**(f) Výnosové a nákladové úroky**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na aktuálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Společnost v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Prostředky investované do Fondu k 31. prosinci 2022**

Finanční prostředky získané prodejem podílových listů jsou vykazovány ve vlastním kapitálu Fondu, přestože má majitel podílových listů opci na zpětný odkup podílových listů. Fond je povinen odkoupit vydané podílové listy za cenu rovnající se výši podílu na vlastním kapitálu Fondu. Vklady podílníků jsou vykázány jako zvýšení Kapitálových fondů a změny emisního ážia.

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

**Prostředky investované do Fondu k 31. prosinci 2023**

Dne 1. 11. 2023 byly vydány podílové listy nové třídy P a 3. 11. 2023 podílové listy třídy I. V souladu se standardem IAS 32, odstavci 16a – 16b a 16c – 16d, je nutné posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou i nadále na základě výjimky vykázány jako vlastní kapitál, nebo zda budou vykázány jako závazek.

Fond, nesplnil podmínku 16A písm. (c) na stejné znaky, protože se podílové listy v jednotlivých třídách liší ve výši správních poplatků. Z toho důvodu jsou vydané podílové listy

k 31. 12. 2023 vykázány jako závazek v položce rozvahy Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů.

Ve stejné položce rozvahy je vykázáno emisní ážio, nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období a zisk nebo ztráta za účetní období.

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

**(j) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 6, 8, 11 a 14.

**(k) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(l) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

**(m) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

**(n) Následné události**

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

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

**(o) Dopad změn vykazování**

Dne 1. 11. 2023 a 3. 11. 2023 vznikly nová investiční třídy, proto v souladu se standardem IAS 32 a z důvodu existence tříd s odlišnými podmínkami byly položky vlastního kapitálu reklasifikovány na závazky. V pasivech přibyla položka nazvaná Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů. K 31. 12. 2023 Fond nevykazuje žádný vlastní kapitál.

**(p) Dopad změn účetních metod**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 nezměnily.

### 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	24 492	5 760
<b>Celkem</b>	<b>24 492</b>	<b>5 760</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. a jsou splatné na požádání.

#### Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 4 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Dluhopisy vydané vládními institucemi	148 151	113 597
Dluhopisy vydané ostatními osobami	69 475	89 353
<b>Celkem</b>	<b>217 626</b>	<b>202 920</b>

#### Klasifikace dluhových cenných papírů dle oceňovacích kategorií

Všechny dluhové cenné papíry jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	-	2 297
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	-	86
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>2 383</b>

K 31.12.2023 a 31.12.2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 14.

#### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	873	-
Dohadné účty pasivní	92	84
Ostatní závazky	75	-20
<b>Celkem</b>	<b>1 040</b>	<b>64</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v bodu 14.

## 7 REZERVY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Rezervy na daň z příjmů	831	-
<b>Celkem</b>	<b>831</b>	<b>-</b>

Fond v roce 2023 vytvořil rezervu na daň z příjmů právnických osob.

## 8 ČISTÁ HODNOTA AKTIV PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ A VLASTNÍ KAPITÁL

V souladu se standardem IAS 32 a z důvodu existence tříd s odlišnými podmínkami byly položky vlastního kapitálu po vzniku třídy P dne 1. 11. 2023 reklasifikovány na závazky. V ostatních pasivech přibyla položka nazvaná Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů. K 31. 12. 2023 Fond nevykazuje žádný vlastní kapitál

Klasifikace k 31. 12. 2022

### Vlastní kapitál

tis. Kč	
Emisní ážio	947
Kapitálové fondy	202 039
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	8 568
Zisk nebo ztráta za účetní období	-555
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>210 999</b>



Klasifikace k 31. 12. 2023

### Finanční závazky

tis. Kč

<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>240 247</b>
<i>V tom:</i>	
a) podílové listy v nominální hodnotě	218 630
b) emisní ážio	-2 840
c) nerozdělený zisk/neuhrazená ztráta z předchozích období	8 013
d) podíl na zisku/ztrátě za účetní období	16 444

Rozvahová položka Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů se skládá k 31. 12.2023 z 155 260 829 ks (2022: 202 038 873 ks) podílových listů Třídy R, 1 982 619 ks podílových listů Třídy P (2022: 0 ks), 61 386 079 ks podílových listů Třídy I (2022: 0 ks).

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 1,1305 Kč (2022: 1,0443 Kč) pro Třídou R, 1,0178 Kč pro Třídou P a 1,0212 pro Třídou I. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu,

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv (vlastního kapitálu) Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů -  
 Třída R**

tis. Kč	Podílové listy			Celkem
	v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený zisk / ztráta	
<b>Vlastní kapitál</b>				
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>203 610</b>	<b>990</b>	<b>8 569</b>	<b>213 169</b>
Vydané 2022	20 543	661	-	21 204
Odkoupené 2022	-22 114	-705	-	-22 819
Čistý zisk / ztráta za účetní období			-555	- 555
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>202 039</b>	<b>946</b>	<b>8 014</b>	<b>210 999</b>
Vydané za období k datu reclassu	19 281	1 497		20 778
Odkoupené za období k datu reclassu	-48 573	-3 431		-52 004
Čistý zisk / ztráta za účetní období k datu reclassu	-	-	11 153	11 153
<b>Celkem k datu 31.10.2023 (datum před reclassem do závazků)</b>	<b>172 747</b>	<b>-988</b>	<b>19 167</b>	<b>190 926</b>
<b>Finanční závazky</b>				
<b>Celkem k 1.11.2023 (datum reclassu do závazků)</b>	<b>172 747</b>	<b>-988</b>	<b>19 167</b>	<b>190 926</b>
Vydané po reclassu do 31.12.2023	8 420	976	-	9 396
Odkoupené po reclassu do 31.12.2023	-25 906	-2 937	-	-28 843
Čistý zisk / ztráta za účetní období od reclassu do 31.12.2023	-	-	4 054	4 055
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>155 261</b>	<b>-2 949</b>	<b>23 221</b>	<b>175 534</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů – Třída  
 P**

tis. Kč	Podílové listy			Celkem
	v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený zisk / ztráta	
Vydané 2023	1 983	6	-	1 989
Odkoupené 2023	-	-	-	-
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	29	29
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>1 983</b>	<b>6</b>	<b>29</b>	<b>2 018</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů – Třída I**

tis. Kč	Podílové listy			Celkem
	v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený zisk / ztráta	
Vydané 2023	61 386	102	-	61 488
Odkoupené 2023	-	-	-	-
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	1 207	1 207
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>61 386</b>	<b>102</b>	<b>1 207</b>	<b>62 695</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů – všechny třídy dohromady**

tis. Kč	Podílové listy			Celkem
	v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený zisk / ztráta	
<b>Vlastní kapitál</b>				
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>203 610</b>	<b>990</b>	<b>8 569</b>	<b>213 169</b>
Vydané 2022	20 543	661	-	21 204
Odkoupené 2022	-22 114	-705	-	-22 819
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-555	- 555
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>202 039</b>	<b>946</b>	<b>8 014</b>	<b>210 999</b>
Vydané za období k datu reclassu	19 281	1 497	-	20 778
Odkoupené za období k datu reclassu	-48 573	-3 431	-	-52 004
Čistý zisk / ztráta za účetní období k datu reclassu	-	-	11 153	11 153
<b>Celkem k datu 31.10.2023 (datum před reclassem do závazků)</b>	<b>172 747</b>	<b>-988</b>	<b>19 167</b>	<b>190 926</b>
<b>Finanční závazky</b>				
<b>Celkem k 1.11.2023 (datum reclassu do závazků)</b>	<b>172 747</b>	<b>-988</b>	<b>19 167</b>	<b>190 926</b>
Vydané po reclassu do 31.12.2023	71 789	1 084	-	72 873
Odkoupené po reclassu do 31.12.2023	-25 906	-2 936	-	-28 842
Čistý zisk / ztráta za účetní období od reclassu do 31.12.2023	-	-	5 290	5 290
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>218 630</b>	<b>-2 840</b>	<b>24 457</b>	<b>240 247</b>

### Počet vydaných a odkoupených podílových listů

ks. PL	Třída R	Třída I	Třída P	Celkem
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2021 tento počet podílových listů</b>	<b>203 610 036</b>	-	-	<b>203 610 036</b>
Vydané 2022	20 543 179	-	-	20 543 179
Odkoupené 2022	22 114 342	-	-	22 114 342
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>202 038 873</b>	-	-	<b>202 038 873</b>
Vydané 2023	27 700 618	61 386 079	1 982 619	91 069 316
Odkoupené 2023	74 478 662	-	-	74 478 662
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>155 260 829</b>	<b>61 386 079</b>	<b>1 982 619</b>	<b>218 629 527</b>

### Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami

tis. ks	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s	-	50 000
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>50 000</b>

### Rozdělení zisku / ztráty

Ztráta podílového fondu Fond vyvážený dluhopisový, 555 tis. Kč za rok 2022 byla v souladu se statutem Fondu převedena na účet nerozděleného zisku.

Rozdělení zisku třídy R za rok 2023 ve výši 15 207 tis. Kč, třídy I ve výši 1 207 tis. Kč a třídy P ve výši 30 tis. Kč prozatím nebylo schváleno představenstvem Společnosti.

## 9 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši tis. 240 247 Kč k 31. 12. 2023 (2022: 210 999 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Položka hodnoty předané k obhospodařování představuje majetek fondu (Net Asset Value).

## 10 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z dluhových cenných papírů	3 103	1 422	191	58	4 774
Úroky z bankovních účtů	300	-	-	-	300
Úroky z termínovaných vkladů	729	-	-	-	729
Úroky z repo operací	496	-	-	-	496
<b>Celkem</b>	<b>4 628</b>	<b>1 422</b>	<b>191</b>	<b>58</b>	<b>6 299</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z dluhových cenných papírů	2 116	1 188	150	100	3 554
Úroky z bankovních účtů	2	-	-	-	2
Úroky z termínovaných vkladů	783	-	-	-	783
<b>Celkem</b>	<b>2 901</b>	<b>1 188</b>	<b>150</b>	<b>100</b>	<b>4 339</b>

Tyto výnosy plynou z finančních aktiv povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 11 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování Fondu	773	834
Poplatek depozitáři	196	207
Ostatní poplatky a provize	76	71
<b>Celkem</b>	<b>1 045</b>	<b>1 112</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 0,4 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Třídy R a 0,2% Třídy P. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 12 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	5 273	4 243	558	397	10 471
Deriváty	1 549	-	-	-	1 549
Ostatní kurzové rozdíly	-	31	-	-43	-12
Ostatní	2	-	-	-	2
<b>Celkem</b>	<b>6 824</b>	<b>4 274</b>	<b>558</b>	<b>354</b>	<b>12 010</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Cenné papíry	-2 337	-8 284	-1 405	-1 182	-13 208
Deriváty	9 577	-	-	-	9 577
Ostatní kurzové rozdíly	-4	-90	-	8	-86
Ostatní	1	-	-	-	1
<b>Celkem</b>	<b>7 237</b>	<b>-8 374</b>	<b>-1 405</b>	<b>-1 174</b>	<b>-3 716</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 13 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč. DPH)	74	66
<b>Celkem</b>	<b>74</b>	<b>66</b>

## 14 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	73	71
Náklady		
Poplatek za obhospodařování fondu	773	834
Výkonnostní poplatek	4	-
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	240 247	210 999

Podílové listy vlastněné spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodu 8. Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společností, jsou uvedeny v bodu 11.

## 15 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad	831	-
Úprava daňového nákladu minulého období	-105	-
<b>Celkem</b>	<b>726</b>	<b>-</b>

Splatná daň – analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	17 170	-555
Daňově neuznatelné náklady	-	-
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-555	-
Daňový základ / Daňová ztráta	16 615	-555
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>831</b>	<b>-</b>

K 31. 12. 2022 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 133 tis. Kč (2021: 105 tis. Kč). Z důvodu opatrnosti nebylo o této odložené daňové pohledávce účtováno.

Daňovou ztrátu 555 tis. Kč, která vznikla v roce 2022 a daňovou ztrátu 2 100 tis. Kč, která vznikla v roce 2021, uplatnil fond v roce 2023.

## 16 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Povinně ve FVTPL
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	24 492
Dluhové cenné papíry	217 626
Finanční deriváty	-
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>242 118</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	873
Ostatní závazky	73
Závazky vůči podílníkům	2
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>948</b>

Čistá hodnota aktiv připadající na držitele  
 podílových listů 240 247

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Povinně ve FVTPL
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	5 760
Dluhové cenné papíry	202 920
Finanční deriváty	2 297
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>210 977</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Ostatní závazky	-20
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>-20</b>

Čistá hodnota aktiv připadající na držitele  
 podílových listů 210 999



## 17 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňované modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňované modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

#### Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

#### Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

### Cenné papíry

Reálna hodnota cenného papíru je stanovaná jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

### OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

## **Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	24 492	-	<b>24 492</b>
Dluhové cenné papíry	208 389	3 236	6 001	<b>217 626</b>
Finanční deriváty	-	-	-	-
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>208 389</b>	<b>27 728</b>	<b>6 001</b>	<b>242 118</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Finanční deriváty	-	873	-	873
Závazky vůči podílníkům	-	2	-	2
Ostatní závazky	-	73	-	73
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>948</b>	<b>-</b>	<b>948</b>

Fond vyvážený, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	5 760	-	<b>5 760</b>
Dluhové cenné papíry	184 854	9 029	9 037	<b>202 920</b>
Finanční deriváty	-	2 297	-	<b>2 297</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>184 854</b>	<b>17 086</b>	<b>9 037</b>	<b>210 977</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Ostatní závazky	-	-20	-	<b>-20</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>	<b>-</b>	<b>-20</b>

Rozřazení položek do Úrovní je zohledňováno k rozvahovému dni.

V roce 2023 nedošlo k převodům mezi úrovněmi.

V roce 2022 došlo k těmto převodům mezi úrovněmi:

tis. Kč	Dluhové cenné papíry
Převod do úrovně 2 z úrovně 3*	6 004
Převod do úrovně 3 z úrovně 2**	3 005
<b>Celkem převody v roce 2022</b>	<b>9 009</b>

\* k ocenění v roce 2022 byl použit model založený na tržních vstupech (oceňovací zdroj zůstal stejný)

\*\* k ocenění v roce 2022 byl použit model, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu (oceňovací zdroj zůstal stejný)

### Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků v úrovni 3

Finanční aktiva oceňovaná v reálné hodnotě povinně do FVTPL

tis. Kč	Dluhové cenné papíry
<b>Zůstatek k 1. 1. 2022</b>	<b>12 022</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	14
Nákupy	-
Prodeje	-
Splacení	-
Převod do úrovně 3	3 005
Převod z úrovně 3	-6 004
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>9 037</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	<b>9 037</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-29
Nákupy	-
Prodeje	-
Splacení	-3 007
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>6 001</b>

### 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:

#### Druh investice - dluhové cenné papíry

tis. Kč

Druh investice	Reálna hodnota k 31.12.		Metoda ocenění	Významná veličina nepozorovatelná na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou významnou veličinu		Citlivost na změnu významné veličiny o +0,5 % a -0,5%		
	2023	2022			2023	2022	2023	2022	2023
Dluhové cenné papíry	2023	6 001	Čistá současná hodnota budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí	Část kreditního rozpětí, která není pozorovatelná z trhu	2023	1,63%	2023	28	-27
	2022	9 037			2022	1,02%	2022	64	-64

#### 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 uvedeným efektům na Čistou hodnotu aktiv připadající na držitele podílových listů.

## 18 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

#### Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje termínované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

#### Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (nejlepší rating z agentur Moody's, Standard & Poor's a Fitch, popřípadě interní rating pokud rating od agentur není k dispozici):

tis.	2023	2022	2023 %	2022 %
AA-	128 016	80 564	58,8%	39,7%
A+	15 255	14 077	7,0%	6,9%
A	17 193	23 381	7,9%	11,5%
A-	17 302	23 392	8,0%	11,5%
BBB+	9 916	15 564	4,6%	7,7%
BBB	18 638	33 166	8,6%	16,3%
BBB-	11 307	12 777	5,2%	6,3%
<b>K 31. prosinci</b>	<b>217 626</b>	<b>202 920</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**(b) Tržní riziko**

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Jedná se o potenciální ztrátu v důsledku změn hodnoty či ceny aktiv způsobených fluktuací úrokových měr, změnou devizových kurzů, cen finančních nástrojů atd.

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových a dluhopisových trzích. Hodnota jednotlivých investičních nástrojů v portfoliu Fondu může v čase kolísat a příjem z nich stoupat i klesat, jejich ziskovost není zaručena.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou proti oceňovacímu rozdílu, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

<b>Analýza VaR</b>		
tis.	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	110	56
Úrokové riziko	5 083	3 336
Riziko úvěrového rozpětí	2 349	1 628
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>4 125</b>	<b>2 964</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

## Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	24 492	-	-	-	<b>24 492</b>
Dluhové cenné papíry	143 416	55 079	7 106	12 025	<b>217 626</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	-
<b>Aktiva celkem</b>	<b>167 908</b>	<b>55 079</b>	<b>7 106</b>	<b>12 025</b>	<b>242 118</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	5 760	-	-	-	<b>5 760</b>
Dluhové cenné papíry	90 420	82 306	18 692	11 502	<b>202 920</b>
Ostatní aktiva	2 292	91	-	-	<b>2 383</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>98 472</b>	<b>82 397</b>	<b>18 692</b>	<b>11 502</b>	<b>211 063</b>

## Členění aktiv podle odvětví

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	24 492	-	<b>24 492</b>
Dluhové cenné papíry	43 822	173 804	<b>217 626</b>
Ostatní aktiva	-	-	-
<b>Aktiva celkem</b>	<b>68 314</b>	<b>173 804</b>	<b>242 118</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	5 760	-	<b>5 760</b>
Dluhové cenné papíry	64 029	138 891	<b>202 920</b>
Ostatní aktiva	2 297	86	<b>2 383</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>72 086</b>	<b>138 977</b>	<b>211 063</b>



(c) **Riziko související s deriváty**

<b>Měnové forwardy a swapy</b>		
tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podrozvahové pohledávky z měnových derivátů	77 161	112 822
Podrozvahové závazky z měnových derivátů	77 884	110 253
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	0	2 297
Záporná reálná hodnota měnových derivátů	- 873	-
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>-873</b>	<b>2 297</b>

Splatnost pohledávek a závazků z měnových derivátů je do tří měsíců.

Měnové deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

(d) **Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých měnových pozicích.

Fond vyvážený, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2023**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	24 145	307	40	<b>24 492</b>
Dluhové cenné papíry	137 252	79 602	772	<b>217 626</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-
<b>Aktiva celkem</b>	<b>161 397</b>	<b>79 909</b>	<b>812</b>	<b>242 118</b>
<b>Pasiva</b>				
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	240 247	-	-	<b>240 247</b>
Rezerva	831	-	-	<b>831</b>
Ostatní pasiva	168	872	-	<b>1 040</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>241 246</b>	<b>872</b>	-	<b>242 118</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	-79 849	79 037	812	-
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	77 161	-77 884	-	<b>-723</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>-2 688</b>	<b>1 153</b>	<b>812</b>	<b>-723</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	4 667	989	104	<b>5 760</b>
Dluhové cenné papíry	92 669	103 354	6 897	<b>202 920</b>
Ostatní aktiva	86	1 817	480	<b>2 383</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>97 422</b>	<b>106 160</b>	<b>7 481</b>	<b>211 063</b>
<b>Pasiva</b>				
Ostatní pasiva	64	-	-	<b>64</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>64</b>	-	-	<b>64</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	97 358	106 160	7 481	<b>210 999</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	112 822	-103 695	-6 559	<b>2 568</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>210 180</b>	<b>2 465</b>	<b>922</b>	<b>213 567</b>

(e) Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

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

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	24 492	-	-	-	-	<b>24 492</b>
Dluhové cenné papíry	10 712	34 025	85 286	87 603	-	<b>217 626</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	-	-
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>35 204</b>	<b>34 025</b>	<b>85 286</b>	<b>87 603</b>	-	<b>242 118</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	-	-	-	-	240 247	<b>240 247</b>
Rezervy	-	-	-	-	831	<b>831</b>
Ostatní pasiva	-	-	-	-	1 040	<b>1 040</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	-	-	-	-	<b>242 118</b>	<b>242 118</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>35 204</b>	<b>34 025</b>	<b>85 286</b>	<b>87 603</b>	<b>-242 118</b>	-

Fond vyvážený, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Neúročeno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	5 760	-	-	-	-	<b>5 760</b>
Dluhové cenné papíry	22 146	44 996	127 672	8 106	-	<b>202 920</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	2 383	<b>2 383</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>27 906</b>	<b>44 996</b>	<b>127 672</b>	<b>8 106</b>	<b>2 383</b>	<b>211 063</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-	-	-	-	64	<b>64</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>64</b>	<b>64</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>27 906</b>	<b>44 996</b>	<b>127 672</b>	<b>8 106</b>	<b>2 319</b>	<b>210 999</b>

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze Fondu.

**(f) Riziko likvidity**

Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a nebo některý majetek fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

Fond vyvážený, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi -kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	24 492	-	-	-	-	<b>24 492</b>
Dluhové cenné papíry	2 280	19 161	106 246	89 939	-	<b>217 626</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	-	-
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>26 772</b>	<b>19 161</b>	<b>106 246</b>	<b>89 939</b>	-	<b>242 118</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	240 247	-	-	-	-	<b>240 247</b>
Rezerva	-	831	-	-	-	<b>831</b>
Ostatní pasiva	1 040	-	-	-	-	<b>1 040</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>241 287</b>	<b>831</b>	-	-	-	<b>242 118</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-214 515</b>	<b>18 330</b>	<b>106 246</b>	<b>89 939</b>	-	-

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi -kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	5 760	-	-	-	-	<b>5 760</b>
Dluhové cenné papíry	10 763	28 477	149 548	14 132	-	<b>202 920</b>
Ostatní aktiva	2 383	-	-	-	-	<b>2 383</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>18 906</b>	<b>28 477</b>	<b>149 548</b>	<b>14 132</b>	-	<b>211 063</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	64	-	-	-	-	<b>64</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>64</b>	-	-	-	-	<b>64</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>18 842</b>	<b>28 477</b>	<b>149 548</b>	<b>14 132</b>	-	<b>210 999</b>

**(g) Riziko udržitelnosti**

Fond neprosazuje žádné environmentální či sociální vlastnosti a rovněž nesleduje žádný cíl udržitelných investic. Rizika týkající se udržitelnosti jsou začleňována do investičních rozhodnutí při obhospodařování Fondu, přičemž podrobný popis způsobů tohoto začleňování je uveden ve statutu Fondu.

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

**19 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI**


Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné další významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

25. dubna 2024

  
Ing. Josef Beneš

  
Ing. Michal Toufar

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**INFORMAČNÍ POVINNOST**

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a dalších relevantních právních předpisů uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Martin Pecka

Vzdělání:

1984 - 1988	VŠ - Pedagogická fakulta v Českých Budějovicích, obor: národní škola
1994	Makléřská zkouška I.
1994	Makléřská licence
1994	Makléřská zkouška II. – Deriváty

Odborná praxe:

01/2016 – dosud	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., portfolio manager
od 9/2007	Generali Investments CEE, a.s. (do 06/2008 PPF Asset Management a.s.,
06/2008 - 01/2015	Generali PPF Asset Management a.s.), senior portfolio manažer
3/2002 - 9/2007	ČP INVEST investiční společnost, a.s., portfolio manažer, správa podílových fondů

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

2001 - 2002	PPF investiční společnost a.s., portfolio manažer
1998 – 2000	P.I.F - 1. Privatizační investiční fond, a.s., obchodní ředitel
1995 – 1998	Ústředí IPB, vedoucí oddělení Assets management, správa majetku institucionálních klientů, správa majetku investičního fondu
1993 - 1995	Oblastní pobočka Praha - město, Odbor cenných papírů, zprostředkování obchodů s cennými papíry, zavádění obchodního systému pro obchodování s CP na pobočky

**b) identifikační údaje každého deponitáře fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou činnost deponitáře vykonával**

Deponitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování,**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku fondu kolektivního investování, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) identifikaci 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

Název cenného papíru	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
CZECH REPUBLIC	CZ0001006969	11 600,00	11 966,96	1 000
CZECH REPUBLIC	CZ0001005037	11 109,53	11 653,38	1 300
CZECH REPUBLIC	CZ0001006894	10 970,00	11 311,98	1 000
CZECH REPUBLIC	CZ0001007025	10 660,51	11 193,33	1 000
CZECH REPUBLIC	CZ0001006506	10 054,84	10 928,25	1 000
CZECH REPUBLIC	CZ0001006688	10 469,50	10 877,18	1 000
CZECH REPUBLIC	CZ0001006233	8 605	8 705	1 000
CZECH REPUBLIC	CZ0001005243	7 905	8 647	1 000
CZECH REPUBLIC	CZ0001004477	8 450	8 516	1 000
CZECH REPUBLIC 0,29 27	CZ0001004105	8 030	8 094	800
CZECH REPUBLIC	CZ0001006076	8 077	8 093	1 000
CZECH REPUBLIC	CZ0001005888	7 547	7 685	900
CROATIA	XS1117298916	8 838	7 566	300
CZECH REPUBLIC	CZ0001004469	8 029	7 467	800
ROMANIA	XS2178857285	6 822	6 217	250
VOLKSWAGEN FIN SERV AG	XS1972548231	4 908	4 879	200
ING GROEP NV	XS1771838494	5 387	4 866	2
UNITED MEXICAN STATES	XS1974394675	5 437	4 818	200
CESKA SPORITELNA AS	AT0000A2STV4	4 545	4 307	2
CONTINENTAL AG	XS2178586157	4 444	3 700	150
CESKA SPORITELNA AS	CZ0003707291	3 000	3 236	1
LEASEPLAN CORPORATION NV	XS1698502165	3 000	3 023	30
BNP PARIBAS	XS1799097073	3 210	2 979	1
Czech Republic	CZ0001003859	2 635	2 877	300
HUNGARIAN DEVELOPMENT BA	XS2010030752	3 011	2 724	114
OTP BANK NYRT	XS2560693181	2 435	2 696	100
CESKA SPORITELNA AS	XS2555412001	2 434	2 544	1
WELLS FARGO COMPANY	XS1074382893	2 791	2 483	100
LLOYDS BANKING GROUP PLC	XS1633845158	2 570	2 482	100
ERSTE GROUP BANK AG	XS1982725159	2 367	2 453	1
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	XS1642590480	2 432	2 446	100
HSBC HOLDINGS PLC	XS1485597329	2 349	2 430	100
ALTRIA GROUP INC	XS1843443513	2 659	2 426	100
FERRARI NV	XS2180509999	2 678	2 426	100

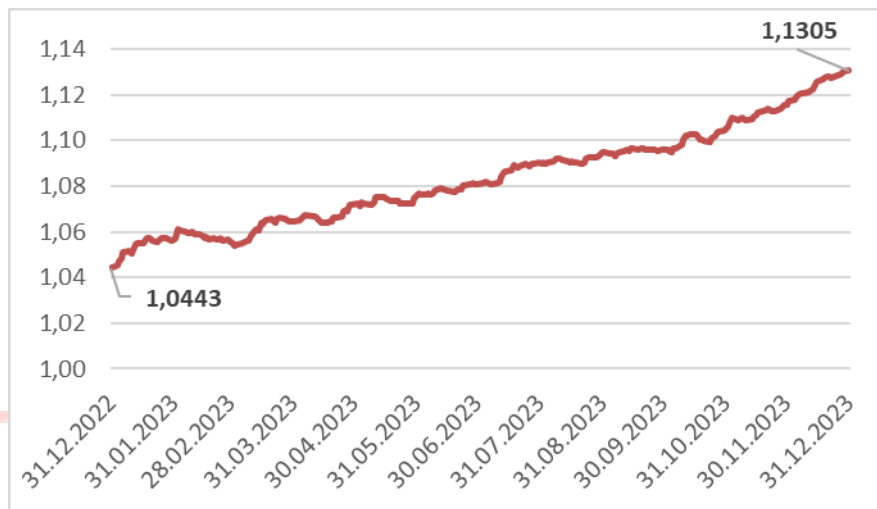
Pohledávky za bankami jsou ve výši 24 492 tis. Kč.

POPISNÁ ČÁST

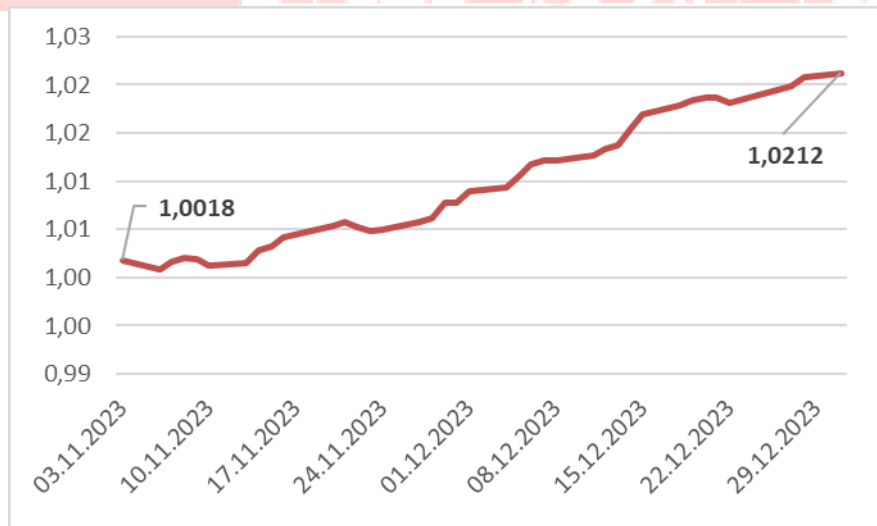
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- f) **vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**

Třída R (CZ0008474806)



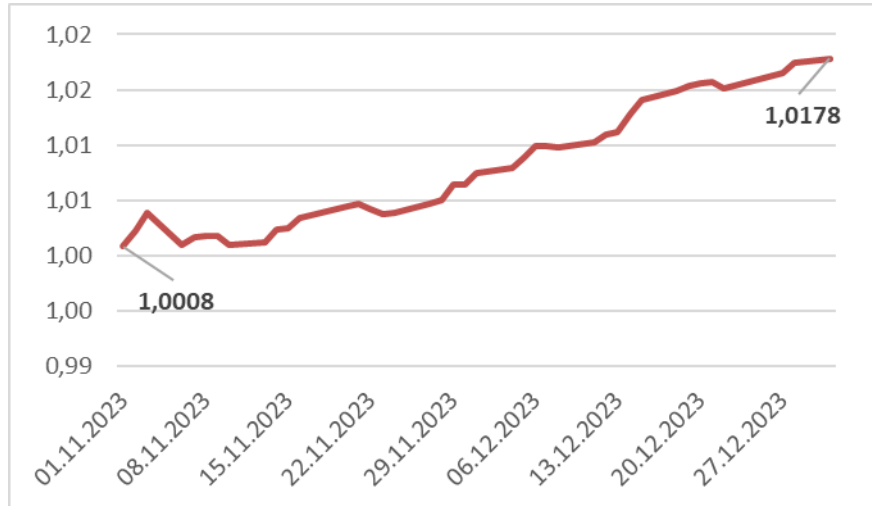
Třída I (CZ0008477874)



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Třída P (CZ0008477882)



- g) soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem kolektivního investování, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

- h) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

- i) 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**

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 0,40 % (Třída R), 0,20 % (Třída P) a 0,00 % (Třída I) z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

U P třídy fondu může být aplikován výkonnostní poplatek, který byl v roce 2023 stanoven na 10 % (z částky, o kterou aktuální hodnota podílového listu před odečtením výkonnostního poplatku přesáhne poslední aktuální hodnotu podílové listu, při níž byl v období předchozích pěti let přiznán výkonnostní poplatek, případně hodnotu podílové listu vypočtenou na začátku pětiletého období (tzv. High on High)).

## POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Skutečně zúčtovaný výkonnostní poplatek dosáhl v roce 2023 v relativním vyjádření 0,20 % hodnoty vlastního kapitálu dané třídy Fondu ke konci roku 2023.

**j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

### Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 2.

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo nemovitostních společností.

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Třída R

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2015	0,9995	99 552	99 599 038
31.12.2016	1,0139	194 409	191 735 449
31.12.2017	1,0219	208 206	197 530 736
31.12.2018	1,0058	204 027	202 853 928
31.12.2019	1,0415	213 660	205 142 059
31.12.2020	1,0572	220 844	208 900 662
31.12.2021	1,0469	213 169	203 610 036
31.12.2022	1,0443	210 999	202 038 873
31.12.2023	1,1305	175 534	155 260 829

Třída I

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2023	1,0212	62 695	61 386 079

Třída P

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2023	1,0178	2 018	1 982 619

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

Dne 31. 10. 2023 nabyla účinnosti změna statutu Fondu, která umožňuje zahájení vydávání podílových listů nové Třídy P Fondu, určené pouze pro investice dle odst. 5.4 statutu a listů nové Třídy I Fondu, určené pouze pro investice dle odst. 5.5 statutu. Stávající podílové listy se označují jako Třída R. Téhož dne rovněž nabyla účinnost změna statutu, kterou došlo ke změně investiční strategie Fondu a v souvislosti s tím došlo ke změně označení z Fond vyvážený dluhopisový, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. na Fond vyvážený, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a ke změně klasifikace Fondu.

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**q) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**r) stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- s) **zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- t) **informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

1. *nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem*

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

2. *pobožce nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí*

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.generali.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.





# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**FOND FONDŮ VYVÁŽENÝ, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ  
FOND GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ  
SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://www.generali-investments.cz)





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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Fond fondů vyvážený, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

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

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

## *Základ pro výrok*

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

## *Ostatní informace*

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

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

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

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

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

### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

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



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.

Naši povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Fond fondů vyvážený, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Fond fondů vyvážený, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

Fond fondů vyvážený, otevřený podílový fond  
 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
 Rok končící 31. prosince 2023

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>AKTIVA</b>			
3		690 332	550 869
		289 385	14 737
		400 947	536 132
6		3 058 770	2 541 689
11		112 096	104 221
<b>Aktiva celkem</b>		<b>3 861 198</b>	<b>3 196 779</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PASIVA</b>			
4		21 227	17 670
6		6 926	-
		6 926	-
9		425 870	370 250
12		2 716 956	2 543 520
14		265 339	504 189
15		424 880	-238 850
<b>Pasiva celkem</b>		<b>3 861 198</b>	<b>3 196 779</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>			
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>4 266 463</b>	<b>3 545 278</b>
4		433 418	366 169
8		3 833 045	3 179 109
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>437 633</b>	<b>391 016</b>
10		-	39 868
12		437 633	351 148

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31.12.2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	11	40 471	25 349
2 Náklady na úroky a podobné náklady		-	-239
5 Náklady na poplatky a provize	12	-2 584	-2 102
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	397 676	-261 589
9 Správní náklady	14	-303	-269
<b>19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>435 260</b>	<b>-238 850</b>
23 Daň z příjmů	16	-10 380	-
<b>24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>8</b>	<b>424 880</b>	<b>-238 850</b>

## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Fond fondů vyvážený, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., dále jen „Fond“ byl založen ČP INVEST investiční společností, a.s. na základě povolení České národní banky ze dne 9. února 2010 jako otevřený podílový fond.

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále jen „Zákon“), který je platný od 19. 8. 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Podle klasifikace závazné pro členy AKAT ČR se jedná o smíšený fond.

Fond shromažďuje peněžní prostředky za účelem jejich kolektivního investování. Takto shromážděný majetek fondu je společným majetkem všech vlastníků podílových listů. Fond je klasifikován jako speciální fond fondů.

Fond nemá žádné zaměstnance. Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána správcem podílového fondu Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., dále jen „Společnost“.

#### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze).



### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytovala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne od 1. 1. 2014. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

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

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Okamžik uskutečnění účetního případu

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je od 1. ledna 2021 aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určeno jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykazání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává od 1. 1. 2021 ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držných v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodeji nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

### **Reklasifikace**

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

### **Finanční závazky**

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.

### **Odúčtování**

#### **Finanční aktiva**

Společnost 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 Společnost 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, je rozdíl mezi

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

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojené 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.

### **Finanční závazky**

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

### **Modifikace finančních aktiv a finančních závazků**

#### **Finanční aktiva**

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

#### **Finanční závazky**

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

#### **Stanovení reálné hodnoty**

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.

## Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

### (c) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

### (d) Reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

### **Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

#### **(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

**(f) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Společnost v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vyazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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



**(i) Vlastní kapitál Fondu**

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

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

**(j) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 6, 8, 12 a 15.

**(k) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(l) Prostředky investované do Fondu**

Finanční prostředky získané prodejem podílových listů jsou vykazovány ve vlastním kapitálu Fondu, přestože má majitel podílových listů opci na zpětný odkup podílových listů. Fond je povinen odkoupit vydané podílové listy za cenu rovnající se výši podílu na vlastním kapitálu Fondu. Vklady podílníků jsou vykázány jako zvýšení Kapitálových fondů a emisního ážia.

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

**(m) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

**(n) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

**(o) Následné události**

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

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

**(p) Změna účetních metod a postupů**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1.1.2023 do 31.12.2023 nezměnily

### 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	289 385	14 737
Termínované vklady	400 947	496 125
Poskytnutý úvěr	-	40 007
<b>Celkem</b>	<b>690 332</b>	<b>550 869</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. a Raiffeisenbank a.s. a jsou splatné na požádání. Termínovaný vklad k 31. prosinci 2023 je veden u Československé obchodní banky a k 31. prosinci 2022 byl veden u Československé obchodní banky a České spořitelny a.s. Úvěr byl poskytnut PPF bance a.s. v rámci reverzního repo obchodu.

#### Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 4 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podílové listy	3 058 770	2 541 689
<b>Celkem</b>	<b>3 058 770</b>	<b>2 541 689</b>

#### Klasifikace akcií, podílových listů a ostatních podílů dle oceňovacích kategorií

Všechny akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	-	14 615
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	-	5 779
Pohledávka za Sberbank CZ, a.s. - v likvidaci	112 096	83 827
<b>Celkem</b>	<b>112 096</b>	<b>104 221</b>

K 31.12.2023 a 31.12.2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 15.

#### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	4 993	26
Ostatní závazky	11	24
Závazky vůči podílníkům	15 696	4 862
Dohadné účty pasivní	527	459
Přijatý kolaterál	-	12 299
<b>Celkem</b>	<b>21 227</b>	<b>17 670</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v bodu 15.

## 7 REZERVY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Rezervy na daň z příjmů	6 926	-

Fond vytvořil v roce 2023 rezervu na daň z příjmů právnických osob. Celkový daňový závazek je snížen o zaplacené zálohy na daň.

## 8 VLASTNÍ KAPITÁL

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá k 31. 12. 2023 z 2 716 956 072 ks (2022: 2 543 519 839 ks) podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 1,4120 Kč (2022: 1,2511 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv (vlastního kapitálu) Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

## Přehled o změnách vlastního kapitálu

tis. Kč	Podílové listy	Emisní ážio	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
	v nominální hodnotě			
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>2 295 631</b>	<b>314 872</b>	<b>504 189</b>	<b>3 114 692</b>
Vydané 2022	564 739	131 220	-	695 959
Odkoupené 2022	-316 850	-75 843	-	-392 693
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-		-238 850	-238 850
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>2 543 520</b>	<b>370 250</b>	<b>265 339</b>	<b>3 179 109</b>
Vydané 2023	539 892	176 239	-	716 131
Odkoupené 2023	-366 456	-120 619	-	-487 075
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	424 880	424 880
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>2 716 956</b>	<b>425 870</b>	<b>690 219</b>	<b>3 833 045</b>

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů

ks. PL

<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2021 tento počet podílových listů</b>	<b>2 295 630 602</b>
Vydané 2022	564 739 128
Odkoupené 2022	- 316 849 891
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>2 543 519 839</b>
Vydané 2023	539 891 752
Odkoupené 2023	-366 455 519
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>2 716 956 072</b>

## Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami

Žádné podílové listy nebyly v roce 2023 a 2022 drženy společnostmi ze skupiny Generali.

## Rozdělení zisku / ztráty

Ztráta za rok 2022 ve výši 238 850 tis. Kč byla převedena na účet nerozděleného zisku podílového fondu.

Rozdělení zisku za rok 2023 ve výši 424 880 tis. Kč prozatím nebylo schváleno představenstvem Společnosti.

## 9 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 3 833 045 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 3 179 109 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v bodu 12.

## 10 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

tis. ks	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Kolaterál přijatý v reverzních repo obchodech	-	39 868
<b>Celkem</b>	<b>-</b>	<b>39 868</b>

## 11 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z bankovních účtů	3 173	-	-	-	3 173
Úroky z termínovaných vkladů	28 472	-	-	-	28 472
Úroky z repo operací	8 826	-	-	-	8 826
<b>Celkem</b>	<b>40 471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40 471</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Ostatní	Celkem
Úroky z termínovaných vkladů	15 263	-	-	-	25 349
Úroky z repo operací	10 086	-	-	-	10 086
<b>Celkem</b>	<b>25 349</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 349</b>

Tyto výnosy plynou z finančních aktiv povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 12 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek depozitáři	2 496	2 069
Ostatní poplatky a provize	88	33
<b>Celkem</b>	<b>2 584</b>	<b>2 102</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 0 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,07% průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 13 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Cenné papíry	278 979	88 832	393 788
Termínované vklady u sberbank* v likvidaci	25 977	-	-
Deriváty	1 314	-	1 314
Ostatní kurzové rozdíly	-	2 570	2 570
Ostatní	4	-	4
<b>Celkem</b>	<b>306 274</b>	<b>91 402</b>	<b>397 676</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Cenné papíry	-186 067	-65 872	-251 939
Termínované vklady u sberbank* v likvidaci	-37 180	-	-37 180
Deriváty	31 460	-	31 460
Ostatní kurzové rozdíly	479	-4 413	-3 934
Ostatní	4	-	4
<b>Celkem</b>	<b>-191 304</b>	<b>-70 285</b>	<b>-261 589</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 14 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč. DPH)	303	269
<b>Celkem</b>	<b>303</b>	<b>269</b>

## 15 VZTAHY SE PŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	9	11
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	3 833 045	3 179 109

Podílové listy vlastněné spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodu 8. Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společnosti, jsou uvedeny v bodu 12.

## 16 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (srážková daň ze zahraničních dividend)	10 380	-
Úprava daňového nákladu minulého období	-	-
<b>Celkem</b>	<b>10 380</b>	-

Splatná daň – analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	435 260	-238 850
Ostatní úpravy daňového základu	-25 977	37 180
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-201 670	-
Daňový základ / Daňová ztráta	207 613	-201 670
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>10 380</b>	-

K 31. 12. 2022 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 10 084 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

Daňovou ztrátu 201 670 tis. Kč, která vznikla v roce 2022, Fond uplatnil celou v roce 2023.

## 17 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2023	Povinně ve FVTPL
tis. Kč	
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	690 332
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 058 770
Finanční deriváty	-
Ostatní pohledávky	112 096
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>3 861 198</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	4 993
Ostatní závazky	11
Závazky vůči podílníkům	15 696
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>20 700</b>



**31. prosince 2022**

<b>tis. Kč</b>	<b>Povinně ve FVTPL</b>
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	550 869
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 541 689
Finanční deriváty	14 615
Ostatní pohledávky	83 827
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>3 191 000</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	26
Ostatní závazky	12 323
Závazky vůči podílníkům	4 862
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>17 211</b>

## 18 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech,

poskytnuté úvěry těmto společností, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

Cenné papíry

Reálna hodnota cenného papíru je stanovaná jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

## Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	690 332	-	<b>690 332</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 058 770	-	-	<b>3 058 770</b>
Finanční deriváty	-	-	-	-
Ostatní pohledávky	-	-	112 096	<b>112 096</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>3 058 770</b>	<b>690 332</b>	<b>112 096</b>	<b>3 861 198</b>

### Finanční závazky v reálné hodnotě

Finanční deriváty	-	4 993	-	<b>4 993</b>
Ostatní závazky	-	11	-	<b>11</b>
Závazky vůči podílníkům	-	15 696	-	<b>15 696</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>20 700</b>	<b>-</b>	<b>20 700</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	550 869	-	<b>550 869</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 541 689	-	-	<b>2 541 689</b>
Finanční deriváty	-	14 615	-	14 615
Ostatní pohledávky	-	-	83 827	83 827
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>2 541 689</b>	<b>565 484</b>	<b>83 827</b>	<b>3 191 000</b>

### Finanční závazky v reálné hodnotě

Finanční deriváty	-	26	-	<b>26</b>
Ostatní závazky	-	12 323	-	<b>12 323</b>
Závazky vůči podílníkům	-	4 862	-	<b>4 862</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>17 211</b>	<b>-</b>	<b>17 211</b>

Rozřazení položek do Úrovní je zohledňováno k rozvahovému dni.

V roce 2023 nebyly provedeny žádné reklasifikace mezi úrovněmi.

V roce 2022 došlo k těmto převodům mezi úrovněmi:

tis. Kč	Ostatní aktiva
Převod do úrovně 3 z úrovně 2 *	83 827
<b>Celkem převody v roce 2022</b>	<b>83 827</b>

k ocenění v roce 2022 byl použit model, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu

### 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:

tis. Kč

Druh investice	Reálna hodnota k 31.12.		Metoda ocenění	Významná veličina nepozorovatelná na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou významnou veličinu		Citlivost na změnu významné veličiny		
	2023	2022			2023	2022	2023	2022	2023
Ostatní aktiva	2023	112 096	Interní model založen na scénářích	Míra návratnosti	2023	90,58%	2023	11 658	-12 375
	2022	83 827			2022	69,45%	2022	12 070	-12 070

Předpoklady použité pro vyčíslení příznivého a nepříznivého dopadu k 31.12.2023:

- pro pohledávky za bankami změna míry návratnosti (recovery rate) -10% a 10% (ne více jak 100%)

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 uvedeným efektům na Čistou hodnotu aktiv připadající na držitele podílových listů

### Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků v úrovni 3

Finanční aktiva oceňovaná v reálné hodnotě povinně do FVTPL

tis. Kč	Ostatní aktiva
<b>Zůstatek k 1. 1. 2022</b>	-
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-
Nákupy	-
Prodeje	-
Splacení	-
Převod do úrovně 3	83 827
Převod z úrovně 3	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>83 827</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	<b>83 827</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	28 269
Nákupy	-
Prodeje	-
Splacení	-
Převod do úrovně 3	-
Převod z úrovně 3	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>112 096</b>

## 19 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

## Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje termínované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

### (b) Tržní riziko

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem.

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových trzích.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou do výnosů a nákladů, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

Analýza VaR		
tis.	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	142	1 028
Úrokové riziko	133	179
Akciové riziko	91 899	121 939
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>91 935</b>	<b>122 234</b>

**Fond fondů vyvážený, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

**Členění aktiv podle zeměpisných segmentů**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	690 332	-	<b>690 332</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 404 093	654 677	<b>3 058 770</b>
Ostatní aktiva	112 096	-	<b>112 096</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 206 521</b>	<b>654 677</b>	<b>3 861 198</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	550 869	-	<b>550 869</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 047 134	494 555	<b>2 541 689</b>
Ostatní aktiva	104 221	-	<b>104 221</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 702 224</b>	<b>494 555</b>	<b>3 196 779</b>

**Členění aktiv podle odvětví**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	690 332	-	<b>690 332</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 058 770	-	<b>3 058 770</b>
Ostatní aktiva	112 096	-	<b>112 096</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 861 198</b>	-	<b>3 861 198</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	550 869	-	<b>550 869</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 541 689	-	<b>2 541 689</b>
Ostatní aktiva	98 443	5 778	<b>104 221</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 191 001</b>	<b>5 778</b>	<b>3 196 779</b>

(c) **Finanční deriváty k obchodování**

**Měnové forwardy a swapy**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podrozvahové pohledávky z měnových derivátů	433 418	366 169
Podrozvahové závazky z měnových derivátů	437 633	351 148
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	-	14 615
Záporná reálná hodnota měnových derivátů	4 993	26
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>- 4 993</b>	<b>14 589</b>

Splatnost pohledávek a závazků z měnových derivátů je do tří měsíců.

Měnové deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

(d) **Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých měnových pozicích.



**Fond fondů vyvážený, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

<b>31. prosince 2023</b>			
<b>tis. Kč</b>	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	682 477	7 855	<b>690 332</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 747 643	311 127	<b>3 058 770</b>
Ostatní aktiva	47	112 049	<b>112 096</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 430 167</b>	<b>431 031</b>	<b>3 861 198</b>
<b>Pasiva</b>			
Ostatní pasiva	21 231	-4	<b>21 227</b>
Rezervy	6 926	-	<b>6 926</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>28 157</b>	<b>-4</b>	<b>28 153</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	3 402 010	431 035	<b>3 833 045</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	433 418	-437 632	<b>-4 214</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>3 835 428</b>	<b>-6 597</b>	<b>3 828 831</b>
<b>31. prosince 2022</b>			
<b>tis. Kč</b>	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	550 695	174	<b>550 869</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 309 255	232 434	<b>2 541 689</b>
Ostatní aktiva	20 446	83 775	<b>104 221</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 880 396</b>	<b>316 383</b>	<b>3 196 779</b>
<b>Pasiva</b>			
Ostatní pasiva	5 376	12 294	<b>17 670</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>5 376</b>	<b>12 294</b>	<b>17 670</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	2 869 242	309 867	<b>3 179 109</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	353 596	-338 575	<b>15 021</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>3 222 838</b>	<b>-28 708</b>	<b>3 194 130</b>

**(e) Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Jedinými úročenými položkami Fondu jsou pohledávky za bankami ve výši 690 332 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 550 869 tis. Kč), jejichž zbytková splatnost nepřekračuje 3 měsíce.

(f) Riziko likvidity

Fond je vystaven každodennímu čerpání disponibilních peněžních prostředků povinným odkupováním podílových listů svých podílníků. Peněžní prostředky podílníků jsou vykázány ve vlastním kapitálu, nicméně, možnost zpětného odkupu stanovená ve statutu Fondu představuje největší riziko likvidity Fondu. Výsledný úbytek peněžních prostředků nelze spolehlivě odhadnout, a proto není vykázán v následující tabulce.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	690 332	-	-	-	-	<b>690 332</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	3 058 770	<b>3 058 770</b>
Ostatní aktiva	-	112 096	-	-	-	<b>112 096</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>690 332</b>	<b>112 096</b>	-	-	<b>3 058 770</b>	<b>3 861 198</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	21 227	-	-	-	-	<b>21 227</b>
Rezervy	-	6 926	-	-	-	<b>6 926</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>21 227</b>	<b>6 926</b>	-	-	-	<b>28 153</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>669 105</b>	<b>105 170</b>	-	-	<b>3 058 770</b>	<b>3 833 045</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	550 869	-	-	-	-	<b>550 869</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	2 541 689	<b>2 541 689</b>
Ostatní aktiva	14 616	89 605	-	-	-	<b>104 221</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>565 485</b>	<b>89 605</b>	-	-	<b>2 541 689</b>	<b>3 196 779</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	17 670	-	-	-	-	<b>17 670</b>
Rezervy	-	-	-	-	-	-
<b>Pasiva celkem</b>	<b>17 670</b>	-	-	-	-	<b>17 670</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>631 642</b>	<b>5 778</b>	-	-	<b>2 541 689</b>	<b>3 179 109</b>

(g) **Riziko udržitelnosti**

Fond neprosazuje žádné environmentální či sociální vlastnosti a rovněž nesleduje žádný cíl udržitelných investic. Rizika týkající se udržitelnosti jsou začleňována do investičních rozhodnutí při obhospodařování Fondu, přičemž podrobný popis způsobů tohoto začleňování je uveden ve statutu Fondu.

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

## 20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné další významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

Ing. Josef Beneš

25. dubna 2024

Ing. Michal Toufar

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**INFORMAČNÍ POVINNOST**

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a článků 103 až 107 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled (dále jen „Nařízení AIFMD“), uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031 (dále jen „Společnost“):

**a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Ing. Daniel Kukačka

Vzdělání:

1987 - 1993

1995

ČVUT v Praze, obor: technická kybernetika

Makléřská zkouška

Odborná praxe:

01/2016 – dosud

9/2007 - 12/2015

06/2008 - 01/2015

10/2000 - 9/2007

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.,  
portfolio manager

Generali Investments CEE, a.s. (do 06/2008 PPF Asset  
Management a.s.,

Generali PPF Asset Management a.s.), portfolio manažer

ČP INVEST investiční společnost, a.s., senior portfolio manažer  
a člen dozorčí rady (do 10/2004)

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

6/1999 - 5/2000	PPF investiční společnost a.s., portfolio manažer a člen představenstva
2/1997 - 6/1999	PPF burzovní společnost a.s., portfolio manažer
2/1995 - 2/1997	Stratego Invest, analytik
2/1995 - 2/1996	Stratego Invest, portfolio manažer
2/1996	Stratego Invest, vedoucí oddělení správy aktiv

**b) identifikační údaje každého deponitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost deponitáře vykonával**

Deponitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování**

Podílové listy v majetku Fondu jsou vedeny na majetkovém účtu společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. Úschovu nebo opatrování jiného majetku Fondu, například vkladů na bankovních účtech, zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.

POPISNÁ ČÁST

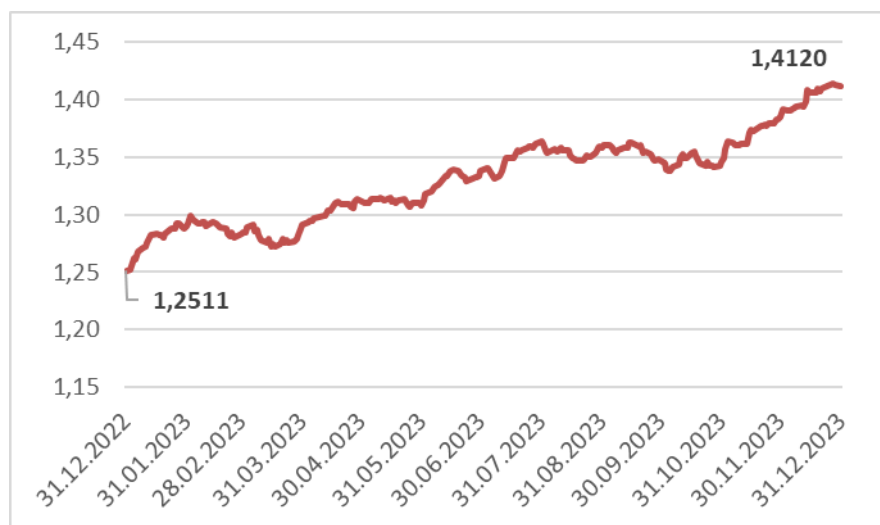
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) **identifikaci 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**

Název cenného papíru	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
Generali Fond ropy a energetiky	0770010000378	100 451	133 133	72 825 798
Generali Fond nových ekonomik	0770010000386	107 676	127 974	142 892 251
Generali Fond farmacie a biotechnologie	0770010000402	38 575	55 824	23 096 490
Generali Fond konzervativní R	0770010000410	59 582	63 576	45 321 136
Generali Fond balancovaný konzervativní R	CZ0008471760	571 363	666 439	340 872 042
Generali Fond globálních značek R	CZ0008471778	133 025	237 581	91 914 647
Generali Fond korporátních dluhopisů R	CZ0008471786	751 867	797 323	377 145 410
Generali Fond zlatý R	CZ0008472370	77 351	91 905	130 158 064
Generali Fond nemovitostních akcií	CZ0008472396	119 934	139 629	131 070 520
Generali Fond živé planety	CZ0008472693	25 877	46 257	38 062 560
Generali Fond východoevropských akcií CZK	IE00B3LHP168	110 000	152 343	397 629
Generali Prémiový konzervativní fond EUR	IE00B4361325	55 160	51 614	185 229
GPPF Východoevropský akciový fond - EUR	IE00B63XYJ47	32 853	44 451	119 855
Generali Fond korporátních dluhopisů CZK	IE00BC7GWI76	235 435	235 657	792 178
Generali Prémiový vyvážený fond EUR	IE00BGLNMD67	150 854	154 661	569 176
Generali Fond balancovaný dynamický EUR	IE00BGLNMQ96	61 964	60 401	209 333

Pohledávky za bankami činí 690 332 tis. Kč.

- f) **vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- g) soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

- h) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

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

V souladu se statutem Fondu nejsou účtovány náklady na obhospodařování Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

- j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

### **Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 3.**

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostních společnostech.

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2014	1,1004	1 101 917	1 001 410 333
31.12.2015	1,1101	1 382 997	1 245 846 972
31.12.2016	1,1573	1 644 721	1 421 207 519
31.12.2017	1,2097	1 956 565	1 612 242 393
31.12.2018	1,1655	2 091 579	1 794 502 554
31.12.2019	1,2593	2 503 214	1 987 800 399
31.12.2020	1,2972	2 813 913	2 169 269 941
31.12.2021	1,3568	3 114 692	2 295 630 602
31.12.2022	1,2511	3 179 109	2 543 519 839
31.12.2023	1,4120	3 833 045	2 716 956 072

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**q) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**r) údaje o zpřístupnění informací podílníkům, společníkům nebo obmyšleným fondu stejně tak zaměstnancům nebo jejich zástupcům (splnění kritérií, překročení podílu na hlasovacích právech, zhodnocení vývoje podnikání a jeho budoucí vývoj, nabytí vlastních akcií) obhospodařovatel speciálního fondu zahrne do výroční zprávy jím obhospodařovaného speciálního fondu, k jehož majetku se vztahuje podíl na hlasovacích právech**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond nenaplnuje podmínky § 34 odst. 1 ZISIF.

**s) stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, vč. vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

- t) **zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých alternativních investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností alternativního investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou ve výroční zprávě Společnosti.

- u) **informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

1. *nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem*  
Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

2. *pobožce nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí*  
Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.general.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

FOND FONDŮ VYVÁŽENÝ, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND  
GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále v této části jen „FOND“)

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

### **Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.



GENERALI  
INVESTMENTS



# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**FOND FONDŮ DYNAMICKÝ, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ  
FOND GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ  
SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://generali-investments.cz)







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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Fond fondů dynamický, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

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

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

## *Základ pro výrok*

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

## *Ostatní informace*

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

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

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

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

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

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

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



kteře 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.

Naši povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Fond fondů dynamický, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195



**Fond fondů dynamický, otevřený podílový fond Generali Investments  
CEE, investiční společnost, a.s.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč		Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>AKTIVA</b>				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	194 510	250 206
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		144 367	59 785
	<i>b) ostatní pohledávky</i>		50 143	190 421
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	4	3 837 659	3 005 519
11	Ostatní aktiva	5	48	26 645
<b>Aktiva celkem</b>			<b>4 032 217</b>	<b>3 282 370</b>
tis. Kč		Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PASIVA</b>				
4	Ostatní pasiva	6	19 744	15 570
6	Rezervy	7	5 214	-
	<i>v tom: b) na daně</i>		5 214	-
9	Emisní ážio	8	378 082	324 875
12	Kapitálové fondy	8	2 458 350	2 352 290
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období		589 635	901 595
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	8	581 192	-311 960
<b>Pasiva celkem</b>			<b>4 032 217</b>	<b>3 282 370</b>
tis. Kč		Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>				
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>			<b>4 416 162</b>	<b>3 635 796</b>
4	Pohledávky z pevných termínových operací	18c	408 904	368 995
8	Hodnoty předané k obhospodařování	9	4 007 258	3 266 801
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>			<b>412 908</b>	<b>353 328</b>
12	Závazky z pevných termínových operací	18c	412 908	353 328

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31.12.2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	10 618	11 040
2 Náklady na úroky a podobné náklady		-	-
5 Náklady na poplatky a provize	11	-2 653	-2 273
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací	12	587 720	-320 441
9 Správní náklady	13	-323	-286
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období</b>			
<b>19 z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>595 362</b>	<b>-311 960</b>
23 Daň z příjmů	15	-14 170	-
<b>24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>8</b>	<b>581 192</b>	<b>-311 960</b>

## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Dynamický fond fondů otevřený podílový fond ČP INVEST investiční společnost, a.s., dále jen „Fond“ byl založen ČP INVEST investiční společností, a.s. na základě povolení České národní banky ze dne 9. února 2010 jako otevřený podílový fond. S účinností od 1. 1. 2016 bylo označení Fondu změněno na Fond fondů dynamický, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s..

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a fondech (dále jen „Zákon“), který je platný od 19. 8. 2013, ve znění pozdějších předpisů.

Fond byl zřízen na dobu neurčitou.

Podle klasifikace závazné pro členy AKAT ČR se jedná o smíšený fond.

Fond shromažďuje peněžní prostředky za účelem jejich kolektivního investování. Takto shromážděný majetek fondu je společným majetkem všech vlastníků podílových listů. Fond je klasifikován jako speciální fond fondů.

Fond nemá žádné zaměstnance. Správa majetkového portfolia Fondu je vykonávána správcem podílového fondu Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., dále jen „Společnost“.

#### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze).

### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytovala UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle smlouvy o výkonu činnosti depozitáře ze dne od 1. 1. 2014. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

#### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

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

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY**

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

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí,

jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

## **(b) Finanční aktiva a finanční závazky**

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je od 1. ledna 2021 aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykazání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává od 1. 1. 2021 ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### **Vyhodnocení obchodního modelu**

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držných v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

### **Reklasifikace**

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

### **Finanční závazky**

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.

### **Odúčtování**

#### **Finanční aktiva**

Společnost 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 užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které Společnost ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

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

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojené 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.



## **Finanční závazky**

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

## **Modifikace finančních aktiv a finančních závazků**

### **Finanční aktiva**

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

### **Finanční závazky**

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

### **Stanovení reálné hodnoty**

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.

## Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

### (c) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

### (d) Reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

### **Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

### **(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

**(f) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Společnost v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

Dividendové výnosy jsou účtovány k datu účinnosti nároku na jejich výplatu.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Vlastní kapitál Fondu**

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

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

**(j) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 6 a 8.

**(k) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(l) Prostředky investované do Fondu**

Finanční prostředky získané prodejem podílových listů jsou vykazovány ve vlastním kapitálu Fondu, přestože má majitel podílových listů opci na zpětný odkup podílových listů. Fond je povinen odkoupit vydané podílové listy za cenu rovnající se výši podílu na vlastním kapitálu Fondu. Vklady podílníků jsou vykázány jako zvýšení Kapitálových fondů a emisního ážia.

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

**(m) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech.

Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

**(n) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

**(o) Následné události**

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

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

**(p) Změna účetních metod a postupů**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1.1.2023 do 31.12.2023 nezměnily.

### 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	144 367	59 785
Termínované vklady	50 143	190 421
<b>Celkem</b>	<b>194 510</b>	<b>250 206</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. a Raiffeisenbank a.s. a jsou splatné na požádání. Termínovaný vklad je veden u Československé obchodní banky.

#### Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 4 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podílové listy	3 837 659	3 005 519
<b>Celkem</b>	<b>3 837 659</b>	<b>3 005 519</b>

#### Klasifikace akcií, podílových listů a ostatních podílů dle oceňovacích kategorií

Všechny akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	-	15 266
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	-	11 342
Pohledávka za Sberbank CZ, a.s. - v likvidaci	48	37
<b>Celkem</b>	<b>48</b>	<b>26 645</b>

K 31.12.2023 a 31.12.2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 14.

#### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	4 738	37
Ostatní závazky	12	16
Závazky vůči podílníkům	14 436	2 982
Dohadné účty pasivní	558	477
Přijatý kolaterál	-	12 058
<b>Celkem</b>	<b>19 744</b>	<b>15 570</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v bodu 14.

## 7 REZERVY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Rezervy na daň z příjmů	5 214	-

Fond vytvořil v roce 2023 rezervu na daň z příjmů právnických osob. Celkový daňový závazek je snížen o zaplacené zálohy na daň.

## 8 VLASTNÍ KAPITÁL

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá k 31. 12. 2023 z 2 458 349 692 (2022: 2 352 290 461 ks) podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 1,6309 Kč (2022: 1,3895 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv (vlastního kapitálu) Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.



## Přehled o změnách vlastního kapitálu

tis. Kč	Podílové listy	Emisní ážio	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
	v nominální hodnotě			
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>2 219 234</b>	<b>276 014</b>	<b>901 595</b>	<b>3 396 843</b>
Vydané 2022	431 160	167 128		600 413
Odkoupené 2022	-298 104	-118 267	-	-418 495
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-311 960	-311 960
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>2 352 291</b>	<b>324 875</b>	<b>589 635</b>	<b>3 266 801</b>
Vydané 2023	423 661	212 554	-	636 215
Odkoupené 2023	-317 602	-159 347	-	-476 949
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	581 192	581 192
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>2 458 350</b>	<b>378 082</b>	<b>1 170 827</b>	<b>4 007 258</b>

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů

ks. PL

<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2021 tento počet podílových listů</b>	<b>2 219 233 601</b>
Vydané 2022	431 160 459
Odkoupené 2022	298 103 599
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>2 352 290 461</b>
Vydané 2023	423 660 828
Odkoupené 2023	-317 601 597
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>2 458 349 692</b>

## Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami

Žádné podílové listy nebyly v roce 2023 a 2022 drženy společnostmi ze skupiny Generali.

## Rozdělení zisku / ztráty

Ztráta za rok 2022 ve výši 311 960 tis. Kč byla převedena na účet nerozděleného zisku podílového fondu.

Rozdělení zisku za rok 2023 ve výši 581 192 tis. Kč prozatím nebylo schváleno představenstvem Společnosti.

Společnost na denní bázi vyhodnocuje všechna rizika, sleduje a vyhodnocuje likviditu fondu s cílem zajištění co nejmenšího negativního dopadu na fond (respektive investory).

## 9 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 4 007 258 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 3 266 801 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v bodu 11.

## 10 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Úroky z bankovních účtů	4 529	-	4 529
Úroky z termínovaných vkladů	6 089	-	6 089
<b>Celkem</b>	<b>10 618</b>		<b>10 618</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Úroky z bankovních účtů	1	-	1
Úroky z termínovaných vkladů	11 039	-	11 039
<b>Celkem</b>	<b>11 040</b>		<b>11 040</b>

Tyto výnosy plynou z finančních aktiv povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 11 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek depozitáři	2 576	2 214
Ostatní poplatky a provize	77	59
<b>Celkem</b>	<b>2 653</b>	<b>2 273</b>

Náklady na obhospodařování Fondu nejsou v souladu se Statutem Fondu účtovány. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 12 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Cenné papíry	461 070	124 934	586 004
Termínovaný vklad u			
Sberbank* v likvidaci	11	-	11
Deriváty	1 406	-	1 406
Ostatní kurzové rozdíly	-	293	293
Ostatní	6	-	6
<b>Celkem</b>	<b>462 493</b>	<b>125 227</b>	<b>587 720</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
Cenné papíry	-266 660	-86 313	-352 973
Termínovaný vklad u			
Sberbank* v likvidaci	-16	-	-16
Deriváty	33 469	-	33 469
Ostatní kurzové rozdíly	804	-1 731	-927
Ostatní	6	-	6
<b>Celkem</b>	<b>-232 397</b>	<b>-88 044</b>	<b>-320 441</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 13 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč. DPH)	323	286
<b>Celkem</b>	<b>323</b>	<b>286</b>

## 14 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	12	16
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	4 007 258	3 266 801

Podílové listy vlastněné spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodu 8.

## 15 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (srážková daň ze zahraničních dividend)	14 170	-
Úprava daňového nákladu minulého období	-	-
<b>Celkem</b>	<b>14 170</b>	<b>-</b>

Splatná daň – analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	595 362	-311 960
Ostatní úpravy daňového základu	-11	16
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-311 944	-
Daňový základ / Daňová ztráta	283 407	-311 944
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>14 170</b>	<b>-</b>

K 31. 12. 2022 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 15 597 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti o této odložené daňové pohledávce nebylo účtováno.

Daňovou ztrátu 311 944 tis. Kč, která vznikla v roce 2022 Fond uplatnil v roce 2023

## 16 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2023	
tis. Kč	Povinně ve FVTPL
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	194 510
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 837 659
Finanční deriváty	-
Ostatní pohledávky	48
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>4 032 217</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	4 738
Ostatní závazky	12
Závazky vůči podílníkům	14 436
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>19 186</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

**Finanční aktiva**

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	250 206
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 005 519
Finanční deriváty	15 266
Ostatní pohledávky	37

**Finanční aktiva celkem** **3 271 028**

**Finanční závazky**

Finanční deriváty	37
Ostatní závazky	12 074
Závazky vůči podílníkům	2 982

**Finanční závazky celkem** **15 093**

## 17 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody

Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

Cenné papíry

Reálna hodnota cenného papíru je stanovena jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

## Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	194 510	-	194 510
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 837 659	-	-	3 837 659
Finanční deriváty	-	-	-	-
Ostatní pohledávky	-	-	48	48
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>3 837 659</b>	<b>194 510</b>	<b>48</b>	<b>4 032 217</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Finanční deriváty	-	4 738	-	4 738
Ostatní závazky	-	12	-	12
Závazky vůči podílníkům	-	14 436	-	14 436
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>19 186</b>	<b>-</b>	<b>19 186</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	250 206	-	250 206
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 005 519	-	-	3 005 519
Finanční deriváty	-	15 267	-	15 267
Ostatní pohledávky	-	-	37	37
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>3 005 519</b>	<b>265 473</b>	<b>37</b>	<b>3 271 029</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Finanční deriváty	-	37	-	37
Ostatní závazky	-	12 074	-	12 074
Závazky vůči podílníkům	-	2 982	-	2 982
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>15 093</b>	<b>-</b>	<b>15 093</b>

Rozřazení položek do Úrovní je zohledňováno k rozvahovému dni.

V roce 2023 nebyly provedeny žádné reklasifikace mezi úrovněmi.

V roce 2022 došlo k těmto převodům mezi úrovněmi:

tis. Kč	Ostatní aktiva
Převod do úrovně 3 z úrovně 2 *	37
<b>Celkem převody v roce 2022</b>	<b>37</b>

k ocenění v roce 2022 byl použit model, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu

### 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:

Druh investice	Reálna hodnota k 31.12.		Metoda ocenění	Významná veličina nepozorovatelná na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou významnou veličinu		Citlivost na změnu významné veličiny		
	2023	48			2023	90,58%	2023	5	-5
Ostatní aktiva	2023	48	Interní model založen na scénářích	Míra návratnosti	2023	90,58%	2023	5	-5
	2022	37			2022	69,45%	2022	5	-5

Předpoklady použité pro vyčíslení příznivého a nepříznivého dopadu k 31.12.2023:

- pro pohledávky za bankami změna míry návratnosti (recovery rate) -10% a 10% (ne více jak 100%)

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 uvedeným efektům na Čistou hodnotu aktiv připadající na držitele podílových listů

### Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků v úrovni 3

Finanční aktiva oceňovaná v reálné hodnotě povinně do FVTPL

tis. Kč	Ostatní aktiva
<b>Zůstatek k 1. 1. 2022</b>	-
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-
Nákupy	-
Prodeje	-
Splacení	-
Převod do úrovně 3	37
Převod z úrovně 3	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>37</b>



<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	<b>37</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	11
Nákupy	-
Prodeje	-
Splacení	-
Převod do úrovně 3	-
Převod z úrovně 3	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>48</b>

## 18 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

#### **Pohledávky za bankami a družstevními záložnami**

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje termínované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

### (b) Tržní riziko

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem.

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových trzích.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou do výnosů a nákladů, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

<b>Analýza VaR</b>		
tis.	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	402	208
Úrokové riziko	91	140
Akciové riziko	194 630	256 348
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>194 562</b>	<b>256 316</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

### **Členění aktiv podle zeměpisných segmentů**

<b>31. prosince 2023</b>			
tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	194 510	-	<b>194 510</b>
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	3 242 688	594 971	<b>3 837 659</b>
Ostatní aktiva	48	-	<b>48</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 437 246</b>	<b>594 971</b>	<b>4 032 217</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	250 243	-	<b>250 243</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 575 659	429 860	<b>3 005 519</b>
Ostatní aktiva	26 608	-	<b>26 608</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>2 852 510</b>	<b>429 860</b>	<b>3 282 370</b>

**Členění aktiv podle odvětví**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	194 510	-	<b>194 510</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 837 659	-	<b>3 837 659</b>
Ostatní aktiva	48	-	<b>48</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 032 217</b>	<b>-</b>	<b>4 032 217</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	250 243	-	<b>250 243</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	3 005 519	-	<b>3 005 519</b>
Ostatní aktiva	15 266	11 342	<b>26 608</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 271 028</b>	<b>11 342</b>	<b>3 282 370</b>

**(c) Finanční deriváty k obchodování**

**Měnové forwardy a swapy**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podrozvahové pohledávky z měnových derivátů	408 904	368 995
Podrozvahové závazky z měnových derivátů	412 908	353 328
Kladná reálná hodnota měnových derivátů	-	15 267
Záporná reálná hodnota měnových derivátů	-4 738	-37
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>-4 738</b>	<b>15 230</b>

Splatnost pohledávek a závazků z měnových derivátů je do tří měsíců.

Měnové deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykazanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

#### (d) Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých měnových pozicích.

##### 31. prosince 2023

tis. Kč	CZK	EUR	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	184 156	10 353	<b>194 509</b>
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	3 422 971	414 689	<b>3 837 660</b>
Ostatní aktiva	48	-	<b>48</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 607 175</b>	<b>425 042</b>	<b>4 032 217</b>
<b>Pasiva</b>			
Ostatní pasiva	15 006	4 738	<b>19 744</b>
Rezervy	5 214	-	<b>5 214</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>20 220</b>	<b>4 738</b>	<b>24 958</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	3 586 955	420 304	<b>4 007 259</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	408 904	-412 908	<b>-4 004</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>3 995 859</b>	<b>7 396</b>	<b>4 003 255</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	CZK	EUR	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	250 045	161	<b>250 206</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	2 644 693	360 826	<b>3 005 519</b>
Ostatní aktiva	11 379	15 266	<b>26 645</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>2 906 117</b>	<b>376 253</b>	<b>3 282 370</b>
<b>Pasiva</b>			
Ostatní pasiva	3 476	12 094	<b>15 570</b>
Rezervy	-	-	-
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>3 476</b>	<b>12 094</b>	<b>15 570</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	2 902 641	364 159	<b>3 266 800</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	356 894	-341 227	<b>15 667</b>
<b><u>Čistá otevřená měnová pozice</u></b>	<b>3 259 535</b>	<b>22 932</b>	<b>3 282 467</b>

**(e) Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Jedinými úročenými položkami Fondu jsou pohledávky za bankami ve výši k 31. prosinci 2023 194 510 tis. Kč (2022: 250 206 tis. Kč), jejichž zbytková splatnost nepřekračuje 3 měsíce.

**(f) Riziko likvidity**

Fond je vystaven každodennímu čerpání disponibilních peněžních prostředků povinným odkupováním podílových listů svých podílníků. Peněžní prostředky podílníků jsou vykázány ve vlastním kapitálu, nicméně, možnost zpětného odkupu stanovená ve statutu Fondu představuje největší riziko likvidity Fondu. Výsledný úbytek peněžních prostředků nelze spolehlivě odhadnout, a proto není vykázán v následující tabulce.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

**Fond fondů dynamický, otevřený podílový fond**  
**Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi -kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	194 510	-	-	-	-	<b>194 510</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	3 837 659	<b>3 837 659</b>
Ostatní aktiva	-	48	-	-	-	<b>48</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>194 510</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 837 659</b>	<b>4 032 217</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	19 744	-	-	-	-	<b>19 744</b>
Rezervy	-	5 214	-	-	-	<b>5 214</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>19 744</b>	<b>5 214</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 958</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>174 766</b>	<b>-5 166</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 837 659</b>	<b>4 007 259</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi -kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	250 206	-	-	-	-	<b>250 206</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	-	-	-	-	3 005 519	<b>3 005 519</b>
Ostatní aktiva	15 267	11 378	-	-	-	<b>26 645</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>265 473</b>	<b>11 378</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 005 519</b>	<b>3 282 370</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	15 570	-	-	-	-	<b>15 570</b>
Rezervy	-	-	-	-	-	<b>-</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>15 570</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 570</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>249 939</b>	<b>11 342</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 005 519</b>	<b>3 266 800</b>

**(g) Riziko udržitelnosti**

Fond neprosazuje žádné environmentální či sociální vlastnosti a rovněž nesleduje žádný cíl udržitelných investic. Rizika týkající se udržitelnosti jsou začleňována do investičních rozhodnutí při obhospodařování Fondu, přičemž podrobný popis způsobů tohoto začleňování je uveden ve statutu Fondu.

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

## 19 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné další významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

Ing. Josef Beneš

25. dubna 2024

Ing. Michal Toufar

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**INFORMAČNÍ POVINNOST**

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a článků 103 až 107 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled (dále jen „Nařízení AIFMD“), uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Ing. Daniel Kukačka

Vzdělání:

1987 - 1993

1995

ČVUT v Praze, obor: technická kybernetika

Makléřská zkouška

Odborná praxe:

01/2016 – dosud

9/2007 - 12/2015

06/2008 - 01/2015

10/2000 - 9/2007

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.,  
portfolio manager

Generali Investments CEE, a.s. (do 06/2008 PPF Asset  
Management a.s.)

Generali PPF Asset Management a.s.), portfolio manažer

ČP INVEST investiční společnost, a.s., senior portfolio manažer  
a člen dozorčí rady (do 10/2004)



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

6/1999 - 5/2000	PPF investiční společnost a.s., portfolio manažer a člen představenstva
2/1997 - 6/1999	PPF burzovní společnost a.s., portfolio manažer
2/1995 - 2/1997	Stratego Invest, analytik
2/1995 - 2/1996	Stratego Invest, portfolio manažer
2/1996	Stratego Invest, vedoucí oddělení správy aktiv

**b) identifikační údaje každého deponitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost deponitáře vykonával**

Deponitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování**

Podílové listy v majetku Fondu jsou vedeny na majetkovém účtu společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. Úschovu nebo opatrování jiného majetku Fondu, například vkladů na bankovních účtech, zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.

POPISNÁ ČÁST

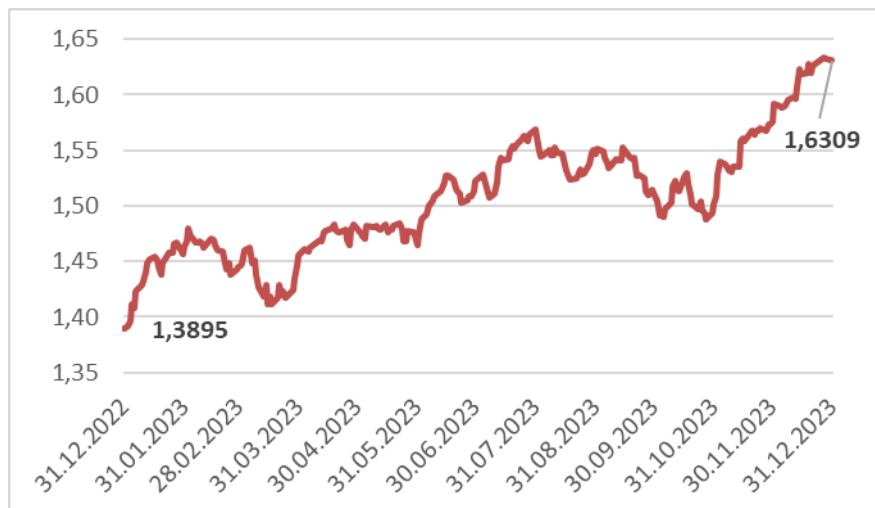
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) identifikaci 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

Název cenného papíru	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
Generali Fond ropy a energetiky	0770010000378	217 650	296 692	162 295 058
Generali Fond nových ekonomik	0770010000386	135 261	160 960	179 723 434
Generali Fond farmacie a biotechnologie	0770010000402	136 343	207 260	85 751 017
Generali Fond balancovaný konzervativní R	CZ0008471760	608 194	696 258	356 124 108
Generali Fond globálních značek R	CZ0008471778	516 020	950 550	367 746 245
Generali Fond korporátních dluhopisů R	CZ0008471786	202 954	209 509	99 100 942
Generali Fond zlatý R	CZ0008472370	119 655	133 559	189 150 067
Generali Fond nemovitostních akcií	CZ0008472396	246 672	298 082	279 809 973
Generali Fond živé planety	CZ0008472693	92 001	137 676	113 285 374
Generali Fond východoevropských akcií CZK	IE00B3LHP168	235 741	322 267	841 143
Generali New Economies Fund EUR	IE00B447TW91	62 980	61 441	234 432
GPPF Východoevropský akciový fond - EUR	IE00B63XYJ47	111 691	147 006	396 376
Generali Prémiový vyvážený fond EUR	IE00BGLNMD67	137 601	133 204	490 212
Generali Fond balancovaný dynamický EUR	IE00BGLNMQ96	75 463	73 037	253 125

Pohledávky za bankami činí 194 558 tis. Kč.

- f) vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- g) soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

- h) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

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

V souladu se statutem Fondu nejsou účtovány náklady na obhospodařování Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,07 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

- j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

### **Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 3.**

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostních společnostech.

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2014	1,1248	1 320 323	1 173 813 704
31.12.2015	1,0962	1 504 694	1 372 687 255
31.12.2016	1,1602	1 794 240	1 546 498 016
31.12.2017	1,2585	2 153 939	1 703 004 640
31.12.2018	1,1741	2 159 353	1 839 112 517
31.12.2019	1,3401	2 633 287	1 964 970 369
31.12.2020	1,3735	2 943 712	2 143 236 238
31.12.2021	1,5306	3 396 843	2 219 233 601
31.12.2022	1,3895	3 266 801	2 352 290 461
31.12.2023	1,6309	4 007 258	2 458 349 692

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**q) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

**r) údaje o zpřístupnění informací podílníkům, společníkům nebo obmyšleným fondu stejně tak zaměstnancům nebo jejich zástupcům (splnění kritérií, překročení podílu na hlasovacích právech, zhodnocení vývoje podnikání a jeho budoucí vývoj, nabytí vlastních akcií) obhospodařovatel speciálního fondu zahrne do výroční zprávy jím obhospodařovaného speciálního fondu, k jehož majetku se vztahuje podíl na hlasovacích právech**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond nenaplnuje podmínky § 34 odst. 1 ZISIF.

**s) stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, vč. vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněčují k podstupování rizik nad rámec rizikového

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

- t) **zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých alternativních investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností alternativního investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou ve výroční zprávě Společnosti.

- u) **informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

**1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem**

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

**2. pobočky nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí**

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.generali.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.



GENERALI  
INVESTMENTS





# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**FOND SILNÉ KORUNY, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND  
GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ  
SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://www.generali-investments.cz)



(velikost + odbornost)  
×  
(energie + nápady)  
=  
Generali Investments CEE



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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Fond silné koruny, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## Výrok auditora

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

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

## Základ pro výrok

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

## Zdůraznění skutečnosti

Upozorňujeme na bod 1(b) přílohy v této účetní závěrce, v němž je popsáno, že 12. června 2024 je den splatnosti Fondu a Fond bude k tomuto datu zrušen. Vzhledem k výše uvedenému nebyla tato účetní závěrka za rok 2023 sestavena na principu nepřetržitého trvání Fondu.

Náš výrok není v souvislosti s touto záležitostí modifikován.

## 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 Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále také „Společnost“).

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi



znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako 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 případné 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 obdržených ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

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

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

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

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.



- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Fond silné koruny, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Fond silné koruny, otevřený podílový fond Generali Investments  
CEE, investiční společnost, a.s.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>AKTIVA</b>			
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	349 303	50 150
	<i>v tom:</i>		
	a) splatné na požádání	19 437	50 150
	b) ostatní pohledávky	329 866	-
5	Dluhové cenné papíry	368 746	621 532
	<i>v tom:</i>		
	a) vydané vládními institucemi	368 746	621 532
11	Ostatní aktiva	16 031	32 619
<b>Aktiva celkem</b>		<b>734 080</b>	<b>704 301</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PASIVA</b>			
4	Ostatní pasiva	20 579	26 948
6	Rezervy	1 560	-
	<i>v tom:</i>		
	b) na daně	1 560	-
9	Emisní ážio	-163	51
12	Kapitálové fondy	656 911	660 843
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	16 459	-15 715
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	38 734	32 174
<b>Pasiva celkem</b>		<b>734 080</b>	<b>704 301</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>			
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>711 941</b>	<b>746 797</b>
4	Pohledávky z pevných termínových operací	-	26 044
5	Pohledávky z podmíněných operací	21 700	43 400
8	Hodnoty předané k obhospodařování	711 941	677 353
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>229 416</b>	<b>69 540</b>
10	Přijaté zástavy a zajištění	207 716	-
12	Závazky z pevných termínových operací	-	26 140
13	Závazky z podmíněných operací	21 700	43 400

Fond silné koruny, otevřený podílový fond Generali Investments CEE,  
investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31.12.2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	11	16 164	12 012
	Z toho: úroky z dluhových cenných papírů		10 102	10 823
5	Náklady na poplatky a provize	12	-9 080	- 7 331
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	33 260	27 651
9	Správní náklady	15	-178	- 158
<b>19</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>40 166</b>	<b>32 174</b>
23	Daň z příjmů	16	-1 432	-
<b>24</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>8</b>	<b>38 734</b>	<b>32 174</b>



## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Fond silné koruny, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) vznikl v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“), dnem zápisu do seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou (dále jen „ČNB“), tj. 26. února 2019 Fond byl vytvořen na základě rozhodnutí představenstva společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“), které přijalo dne 7. února 2019 statut Fondu a rozhodlo, že se Společnost stane obhospodařovatelem Fondu. Fond je otevřeným podílovým fondem, který nemá právní subjektivitu. Fond je speciálním fondem podle Zákona. Fond je smíšeným fondem – zajištěným.

Fond je založen na dobu určitou do 12. června 2024. Nabízení podílových listů Fondu bylo zahájeno dne 1. března 2019. Vydávání podílových listů Fondu bylo zahájeno dne 4. března 2019.

Fond shromažďuje peněžní prostředky od veřejnosti za účelem jejich kolektivního investování. Vlastnické právo k majetku ve Fondu náleží společně všem podílníkům, v poměru dle hodnoty jimi vlastněných podílových listů.

Fond nemá žádné zaměstnance. Majetek ve Fondu je obhospodařován Společností. Administrátorem Fondu je Společnost.

#### *Údaje o investiční společnosti*

Investiční společností obhospodařující a provádějící administraci Fondu je Společnost. Společnost byla založena zakladatelskou listinou dne 23.10.1991 pod názvem KIS a.s. kapitálová investiční společnost České pojišťovny. Změna obchodní firmy na ČP INVEST investiční společnost, a.s. byla zapsána do obchodního rejstříku dne 26. 11. 2001.

Dne 10. 12. 2015 vydala ČNB rozhodnutí č.j. 2015/136897/CNB/570, které nabylo právní moci dne 11. 12. 2015 jímž ČNB povolila v souladu s § 355 odst. 1 Zákona sloučení společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s. (nástupnická společnost) se společností Generali Investments CEE, a.s., IČ: 25629123, se sídlem Na Pankráci 1658/121, Nusle, 140 00 Praha 4 (zanikající společnost), přičemž obchodní firma nástupnické společnosti po zápisu fúze do obchodního rejstříku ke dni 1. 1. 2016 zní Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.



### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytuje Komerční banka, a.s., IČ 45317054, se sídlem Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle depozitářské smlouvy, která nabyla účinnosti dne 26. 2. 2019. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka za účetní období roku 2023 je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

Vzhledem k tomu, že datum splatnosti Fondu je stanoveno na 12. června 2024 a k tomuto datu bude Fond zrušen, není tato účetní závěrka sestavena na předpokladu nepřetržitého trvání Fondu. Použité účetní politiky a z nich vyplývající způsob oceňování nicméně nevyžadovaly úpravu ocenění nebo klasifikace konečných zůstatků, které by mohly z této skutečnosti vyplývat.

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Okamžik uskutečnění účetního případu

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv a derivátů jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je od 1. ledna 2021 aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykazání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává od 1. 1. 2021 ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### **Vyhodnocení obchodního modelu**

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci jednotlivých obchodních modelů

- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držených v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

## Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

## Finanční závazky

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.

## Odúčtování

### Finanční aktiva

Společnost 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 Společnost ani nepřevéde ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užítky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

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

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojené 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.

### **Finanční závazky**

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

### **Modifikace finančních aktiv a finančních závazků**

#### **Finanční aktiva**

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

#### **Finanční závazky**

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

### **Stanovení reálné hodnoty**

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.

## Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

### (c) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

### (d) Reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů

Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

### **Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

#### **(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

**(f) Výnosové a nákladové úroky**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Společnost v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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



**(i) Vlastní kapitál Fondu**

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

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

**(j) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v poznámkách 6, 12 a 14.

**(k) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(l) Prostředky investované do Fondu**

Finanční prostředky získané prodejem podílových listů jsou vykazovány ve vlastním kapitálu Fondu, přestože má majitel podílových listů opci na zpětný odkup podílových listů. Fond je povinen odkoupit vydané podílové listy za cenu rovnající se výši podílu na vlastním kapitálu Fondu. Vklady podílníků jsou vykázány jako zvýšení Kapitálových fondů a emisního ážia.

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

**(m) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

**(n) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

**(o) Následné události**

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

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

**(p) Dopad změn účetních metod**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 nezměnily.

### 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	19 437	50 150
Termínované vklady	122 150	-
Poskytnutý úvěr v rámci reverzních repo operací	207 716	-
<b>Celkem</b>	<b>349 303</b>	<b>50 150</b>

Běžné účty jsou vedeny u Komerční banky, a.s. a jsou splatné na požádání. Termínovaný vklad k 31. prosinci 2023 je veden u Komerční banky, a.s. Úvěr byl poskytnut PPF bance a.s. v rámci repo obchodu.

#### Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 4 DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Dluhopisy vydané vládními institucemi	368 746	621 532
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>368 746</b>	<b>621 532</b>

#### Klasifikace dluhových cenných papírů dle oceňovacích kategorií

Všechny dluhové cenné papíry jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	16 031	31 958
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	-	661
<b>Celkem</b>	<b>16 031</b>	<b>32 619</b>

K 31.12.2023 a 31.12.2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 14.

#### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	-	95
Ostatní závazky	1 310	599
Dohadné účty pasivní	231	210
Přijatý kolaterál	19 038	26 044
<b>Celkem</b>	<b>20 579</b>	<b>26 948</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v poznámce 14.

## 7 REZERVY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Rezervy na daň z příjmů	1 560	-

Fond v roce 2023 vytvořil rezervu na daň z příjmů právnických osob. Celkový daňový závazek je snížen o zaplacené zálohy na daň.

## 8 VLASTNÍ KAPITÁL

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá k 31. 12. 2023 z 656 910 783 ks (2022: 660 843 140 ks) podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 1,0837 Kč (2022: 1,0250 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv (vlastního kapitálu) Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

## Přehled o změnách vlastního kapitálu

tis. Kč	Podílové listy			Celkem
	v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený zisk / ztráta	
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>670 979</b>	<b>-105</b>	<b>-15 716</b>	<b>655 158</b>
Vydané 2022	-	-	-	-
Odkoupené 2022	-10 135	156		-9 979
Čistý zisk / ztráta za účetní období			32 174	32 174
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>660 844</b>	<b>51</b>	<b>16 458</b>	<b>677 353</b>
Vydané 2023	-	-	-	-
Odkoupené 2023	-3 933	-214	-	-4 147
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	38 735	38 735
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>656 911</b>	<b>-163</b>	<b>55 193</b>	<b>711 941</b>

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů

ks. PL	Třída R
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2021 tento počet podílových listů</b>	<b>670 979 040</b>
Vydané 2022	-
Odkoupené 2022	-10 135 900
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>660 843 140</b>
Vydané 2023	-
Odkoupené 2023	-3 932 357
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>656 910 783</b>

## Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami

Žádné podílové listy nebyly v roce 2023 ani 2022 vlastněny spřízněnými stranami.

## Rozdělení zisku / ztráty

Zisk za rok 2022 ve výši 32 174 tis. Kč byl rozdělen na dvě části, 16 459 tis Kč bylo převedeno na účet nerozděleného zisku a 15 715 tis Kč bylo převedeno na účet neuhrazené ztráty podílového fondu.

Rozdělení čistého zisku za rok 2023 ve výši 38 734 tis. Kč prozatím nebylo schváleno představenstvem Společnosti.

Společnost na denní bázi vyhodnocuje všechna rizika, sleduje a vyhodnocuje likviditu fondu s cílem zajištění co nejmenšího negativního dopadu na fond (respektive investory).

## 9 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši k 31. prosinci 2023 711 941 tis. Kč (2022: 677 353 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Položka hodnoty předané k obhospodařování představuje majetek Fondu (Net Asset Value).

## 10 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

tis. ks	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Kolaterál přijatý v repo obchodech	207 716	-
<b>Celkem</b>	<b>207 716</b>	<b>-</b>

## 11 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Úroky z dluhových cenných papírů – tuzemsko	10 102	10 823
Úroky z termínovaných vkladů – tuzemsko	2 044	257
Ostatní úroky - tuzemsko	4 018	932
<b>Celkem</b>	<b>16 164</b>	<b>12 012</b>

Tyto výnosy plynou z finančních aktiv povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 12 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování fondu	7 716	6 572
Poplatek depozitáři	623	482
Ostatní poplatky a provize	741	277
<b>Celkem</b>	<b>9 080</b>	<b>7 331</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 2,2 % (do 1. prosince 2023 činili 1,0 %) průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu od července 2022 částku 42 tis. Kč včetně DPH měsíčně (do konce června 2022 činili 0,0363 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu).

## 13 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč Tuzemsko	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Cenné papíry	27 282	-6 150
Deriváty	5 781	33 316
Ostatní	197	-485
<b>Celkem</b>	<b>33 260</b>	<b>27 651</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 14 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	1 310	599
Náklady		
Poplatek za obhospodařování fondu	7 716	6 572
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	711 941	677 353

Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společnosti, jsou uvedeny v bodě 12.

## 15 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč.DPH)	178	158
<b>Celkem</b>	<b>178</b>	<b>158</b>

## 16 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (daň z příjmů ve výši 5%)	2 008	-
Úprava daňového nákladu minulého období	- 576	-
<b>Celkem</b>	<b>1 432</b>	<b>-</b>

Splatná daň - analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	40 166	32 174
Daňově neuznatelné náklady	-	-
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-	-32 174
Ostatní úpravy daňového základu	-	-
Daňový základ / Daňová ztráta	40 166	-
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>2 008</b>	<b>-</b>

K 31. 12. 2023 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 0 tis. Kč (2022: 577 tis. Kč). Z důvodu opatrnosti nebylo o této odložené daňové pohledávce v roce 2022 účtováno.

Daňová ztráta (43 706 tis. Kč), která vznikla v roce 2021, byla v roce 2023 částečně uplatněna jako snížení základu daně roku 2022 a zbytek ztráty byl uplatněn jako zpětné snížení daně v dodatečném daňovém přiznání za období 2020 a 2019.



## 17 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Povinně ve FVTPL
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	349 303
Dluhové cenné papíry	368 746
Finanční deriváty	16 031
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>734 080</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	-
Ostatní závazky	20 348
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>20 348</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Povinně ve FVTPL
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	50 150
Dluhové cenné papíry	621 532
Finanční deriváty	31 958
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>703 640</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	95
Ostatní závazky	26 643
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>26 738</b>

## 18 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy

odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papíru.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

#### Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

#### Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

#### Cenné papíry

Reálna hodnota cenného papíru je stanovaná jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

#### OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

## Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	349 303	-	<b>349 303</b>
Dluhové cenné papíry	161 239	-	207 507	<b>368 746</b>
Finanční deriváty	-	16 031	-	<b>16 031</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>161 239</b>	<b>365 334</b>	<b>207 507</b>	<b>734 080</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Finanční deriváty	-	-	-	-
Ostatní závazky	-	20 348	-	<b>20 348</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	-	<b>20 348</b>	-	<b>20 348</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	50 150	-	<b>50 150</b>
Dluhové cenné papíry	336 000	92 123	193 409	<b>621 532</b>
Finanční deriváty	-	31 958	-	<b>31 958</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>336 000</b>	<b>174 231</b>	<b>193 409</b>	<b>703 640</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Finanční deriváty	-	95	-	<b>95</b>
Ostatní závazky	-	26 643	-	<b>26 643</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	-	<b>26 738</b>	-	<b>26 738</b>

Rozřazení položek do Úrovní je zohledňováno k rozvahovému dni.

V roce 2023 a 2022 nedošlo k převodům mezi úrovněmi.

### Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků v úrovni 3

Finanční aktiva oceňovaná v reálné hodnotě povinně do FVTPL

tis. Kč	Dluhové cenné papíry
<b>Zůstatek k 1. 1. 2022</b>	<b>193 533</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-124
Nákupy	-
Prodeje	-
Splacení	-
Převod do úrovně 3	-
Převod z úrovně 3	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>193 409</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	<b>193 409</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	14 098
Nákupy	-
Prodeje	-
Splacení	-
Převod do úrovně 3	-
Převod z úrovně 3	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>207 507</b>

### 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:

#### Druh investice - dluhové cenné papíry

tis. Kč

Druh investice	Reálna hodnota k 31.12.		Metoda ocenění	Významná veličina nepozorovatelná na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou významnou veličinu		Citlivost na změnu významné veličiny			
	2023	2022			2023	2022	2023	2022	2023	2022
Dluhové cenné papíry	207 507	193 409	Čistá současná hodnota budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí	Část kreditního rozpětí, která není pozorovatelná z trhu	-2,13%	-0,39%	408	1 249	-407	-1 233

Předpoklady použité pro vyčíslení příznivého a nepříznivého dopadu k 31.12.2023:

- pro dluhové cenné papíry změna kreditního rozpětí -0,5% a +0,5%

#### 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 uvedeným efektům na Čistou hodnotu aktiv připadající na držitele podílových listů.

## 18 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

#### Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

#### Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (nejlepší rating z agentur Moody's, Standard & Poor's a Fitch, popřípadě interní rating pokud rating od agentur není k dispozici):

Dluhové cenné papíry	2023	2022	2023%	2022%
tis.				
AA-	368 746	621 532	100,0%	100,0%
<b>K 31. prosinci</b>	<b>368 746</b>	<b>621 532</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**(b) Tržní riziko**

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Jedná se o potenciální ztrátu v důsledku změn hodnoty či ceny aktiv způsobených fluktuací úrokových měr, změnou devizových kurzů, cen finančních nástrojů atd.

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových a dluhopisových trzích. Hodnota jednotlivých investičních nástrojů v portfoliu Fondu může v čase kolísat a příjem z nich stoupat i klesat, jejich ziskovost není zaručena.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou proti oceňovacímu rozdílu, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

**Analýza VaR**

tis.	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	2	3
Úrokové riziko	332	2 731
Riziko úvěrového rozpětí	1 389	4 092
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>1 438</b>	<b>4 125</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

## Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	349 303	-	-	<b>349 303</b>
Dluhové cenné papíry	368 746	-	-	<b>368 746</b>
Ostatní aktiva	8 274	-	7 757	<b>16 031</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>726 323</b>	<b>-</b>	<b>7 757</b>	<b>734 080</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	USA	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	50 150	-	-	<b>50 150</b>
Dluhové cenné papíry	621 532	-	-	<b>621 532</b>
Ostatní aktiva	17 156	-	15 463	<b>32 619</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>688 838</b>	<b>-</b>	<b>15 463</b>	<b>704 301</b>

## Členění aktiv podle odvětví

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	349 303	-	<b>349 303</b>
Dluhové cenné papíry	-	368 746	<b>368 746</b>
Ostatní aktiva	16 031	-	<b>16 031</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>365 334</b>	<b>368 746</b>	<b>734 080</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	50 150	-	<b>50 150</b>
Dluhové cenné papíry	-	621 532	<b>621 532</b>
Ostatní aktiva	31 958	661	<b>32 619</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>82 808</b>	<b>622 193</b>	<b>704 301</b>



(c) **Riziko související s deriváty**

**Měnové forwardy a swapy a  
binární opce**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podrozvahové pohledávky z měnových derivátů	-	26 044
Podrozvahové závazky z měnových derivátů	-	26 140
Podrozvahové pohledávky z opcí	21 700	43 400
Podrozvahové závazky z opcí	21 700	43 400
Kladná reálná hodnota finančních derivátů	16 031	31 958
Záporná reálná hodnota finančních derivátů	-	-95
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>16 031</b>	<b>31 863</b>

Měnové deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Měnové deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

(d) **Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů měnových kurzů. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých měnových pozicích.

**Fond silné koruny, otevřený podílový fond Generali Investments CEE,  
investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	330 184	19 119	-	-	<b>349 303</b>
Dluhové cenné papíry	368 746	-	-	-	<b>368 746</b>
Ostatní aktiva	16 031	-	-	-	<b>16 031</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>714 961</b>	<b>19 119</b>	-	-	<b>734 080</b>
<b>Pasiva</b>					
Ostatní pasiva	1 541	19 038	-	-	20 579
Rezervy	1 560	-	-	-	1 560
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 101</b>	<b>19 038</b>	-	-	<b>22 139</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	711 860	81	-	-	<b>711 941</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	-	-	-	-	-
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>711 860</b>	<b>81</b>	-	-	<b>711 941</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	50 022	128	-	-	<b>50 150</b>
Dluhové cenné papíry	621 532	-	-	-	<b>621 532</b>
Ostatní aktiva	32 619	-	-	-	<b>32 619</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>704 173</b>	<b>128</b>	-	-	<b>704 301</b>
<b>Pasiva</b>					
Ostatní pasiva	810	26 138	-	-	26 948
Rezervy	-	-	-	-	-
<b>Pasiva celkem</b>	<b>810</b>	<b>26 138</b>	-	-	<b>26 948</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	703 363	-26 010	-	-	<b>677 353</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	-26 140	26 044	-	-	<b>-96</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>677 223</b>	<b>34</b>	-	-	<b>677 257</b>

(e) **Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

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

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	349 303	-	-	-	-	<b>349 303</b>
Dluhové cenné papíry	-	368 649	97	-	-	<b>368 746</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	16 031	<b>16 031</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>349 303</b>	<b>368 649</b>	<b>97</b>	-	<b>16 031</b>	<b>734 080</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-	-	-	-	20 579	<b>20 579</b>
Rezervy	-	-	-	-	1 560	<b>1 560</b>
<b>Pasiva celkem</b>	-	-	-	-	<b>22 139</b>	<b>22 139</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>349 303</b>	<b>368 649</b>	<b>97</b>	-	<b>- 6 108</b>	<b>711 941</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	50 150	-	-	-	-	<b>50 150</b>
Dluhové cenné papíry	-	272 541	348 991	-	-	<b>621 532</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	32 619	<b>32 619</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>50 150</b>	<b>272 541</b>	<b>348 991</b>	-	<b>32 619</b>	<b>704 301</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-	-	-	-	26 948	<b>26 948</b>
Rezervy	-	-	-	-	-	-
<b>Pasiva celkem</b>	-	-	-	-	<b>26 948</b>	<b>26 948</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>50 150</b>	<b>272 541</b>	<b>348 991</b>	-	<b>5 671</b>	<b>677 353</b>

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze Fondu.

(f) **Riziko likvidity**

Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a nebo některý majetek fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zůstatkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	349 303	-	-	-	-	<b>349 303</b>
Dluhové cenné papíry	-	368 649	97	-	-	<b>368 746</b>
Ostatní aktiva	16 031	-	-	-	-	<b>16 031</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>365 334</b>	<b>368 649</b>	<b>97</b>	-	-	<b>734 080</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	20 579	-	-	-	-	<b>20 579</b>
Rezervy	-	1 560	-	-	-	<b>1 560</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>20 579</b>	<b>1 560</b>	-	-	-	<b>22 139</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>344 755</b>	<b>367 089</b>	<b>97</b>	-	-	<b>711 941</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- Kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	50 150	-	-	-	-	<b>50 150</b>
Dluhové cenné papíry	-	272 440	349 092	-	-	<b>621 532</b>
Ostatní aktiva	31 958	661	-	-	-	<b>32 619</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>82 108</b>	<b>273 101</b>	<b>349 092</b>	-	-	<b>704 301</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	26 948	-	-	-	-	<b>26 948</b>
Rezervy	-	-	-	-	-	-
<b>Pasiva celkem</b>	<b>26 948</b>	-	-	-	-	<b>26 948</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>55 160</b>	<b>273 101</b>	<b>349 092</b>	-	-	<b>677 353</b>

(g) **Riziko udržitelnosti**

Fond neprosazuje žádné environmentální či sociální vlastnosti a rovněž nesleduje žádný cíl udržitelných investic. Rizika týkající se udržitelnosti jsou začleňována do investičních rozhodnutí při obhospodařování Fondu, přičemž podrobný popis způsobů tohoto začleňování je uveden ve statutu Fondu.

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

**19 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI**

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné další významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

Ing. Josef Beneš

25. dubna 2024

Ing. Michal Toufar

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**INFORMAČNÍ POVINNOST**

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a článků 103 až 107 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled (dále jen „Nařízení AIFMD“), uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Mgr. Patrik Hudec

Vzdělání:

2001 - 2009

Univerzita Karlova Praha, matematicko-fyzikální fakulta, obor: finanční a pojišťovací matematika, inženýrské studium

6/2007

Udělení makléřské licence na základě složení makléřských zkoušek kat. A, B, C, D

Odborná praxe:

01/2016 – dosud

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.,  
Head of Fund Portfolio Management

12/2014 – 12/2015  
do 01/2015

Generali Investments CEE, a.s.

6/2007 – 11/2014

Generali PPF Asset Management a.s., senior portfolio manažer  
Generali PPF Asset Management a.s.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

do 01/2015	PPF Asset Management a.s., portfolio manažer
5/2006 - 6/2007	PPF Asset Management a.s., portfolio manažer – junior
2/2005 - 5/2006	PPF Asset Management a.s., specialista portfolio Administrace

mimo Českou republiku (relevantní v roce 2023):

ředitel Generali Invest CEE Public Limited Company, Irsko  
ředitel Generali Invest CEE Global Exposure ICAV, Irsko  
člen představenstva Akcionarsko društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom GENERALI Belgrade, Srbsko  
člen představenstva Generali Alapkezelő Zrt., Maďarsko – od 31. 3. 2023

**b) identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla Komerční banka, a.s., společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 1360, IČO: 453 17 054, se sídlem Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 11407.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje Komerční banka, a.s., společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 1360, IČO: 453 17 054, se sídlem Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 11407.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.

POPISNÁ ČÁST

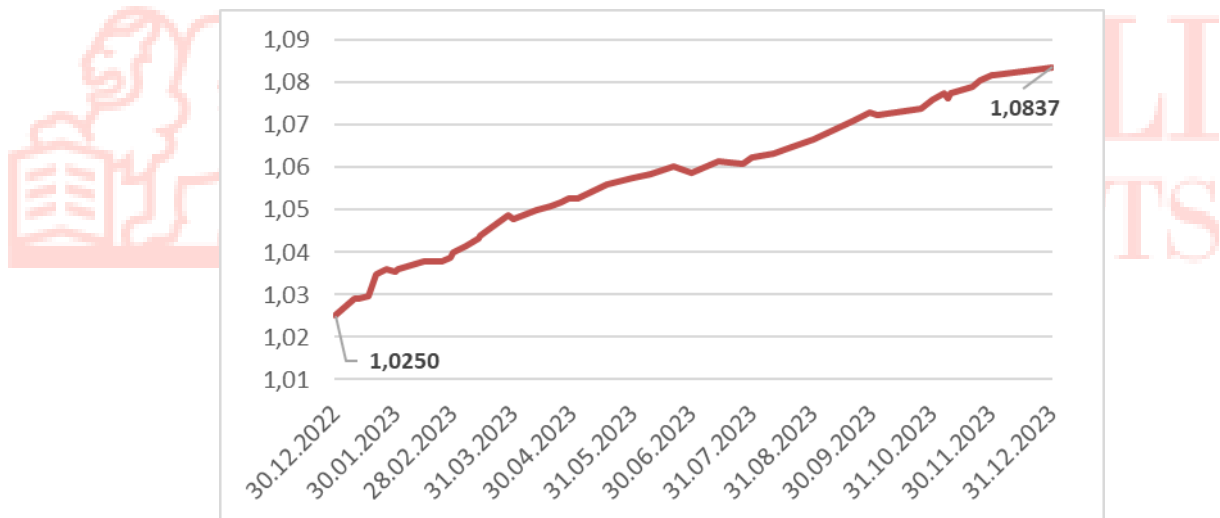
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) **identifikaci 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**

Název cenného papíru	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
CZECH NATIONAL BK BILL	CZ0001006936	207 000	208 972	207
CZECH REP PRIN STRIP	CZ0000702162	183 540	196 317	20 000
SD GOV 5.7 25/05/2024	CZ0001002547	186 178	160 943	15 500
CZECH REPUBLIC CPN STRIP	CZ0000702311	10 462	11 190	20 000

Pohledávky za bankami jsou ve výši 349 303 tis. Kč a Finanční deriváty činí 16 031 tis. Kč.

- f) **vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**



- g) **soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**h) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

**i) 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**

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 2,2 % (do 1. prosince 2023 činili 1,0 %) průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu od července 2022 částku 42 tis.Kč včetně DPH měsíčně (do konce června 2022 činily 0,0363 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu).

**j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody,

## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně souhrnným ukazatelem rizik (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

### Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 2.

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT byly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu:

### Obecné údaje:

— objem zapůjčených cenných papírů a komodit vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Není relevantní.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

— objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů vyjádřený v absolutní výši (v měně subjektu kolektivního investování) a jako podíl na aktivech spravovaných subjektem kolektivního investování.

Portfolio	Objem aktiv	Měna	Podíl na celkových aktivech fondu
Generali Fond silné koruny	207 000 000,00	CZK	29,04%

Údaje o koncentraci:

— deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta).

Portfolio	Název emitenta	Objem drženého kolaterálu	Měna
Generali Fond silné koruny	Česká národní banka	207 000 000,00	CZK

— deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů).

Portfolio	Protistrana	Hrubý objem nevypořádaných obchodů	Měna
Generali Fond silné koruny	Komerční banka, a.s. Praha	207 000 000,00	CZK

Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně – v členění podle těchto kategorií:

Portfolio	Druh kolaterálu	Kvalita kolaterálu	Splatnost	Měna kolaterálu	Profil splatnosti SFT	Země (domicil protistran)	Vypořádání
Generali Fond silné koruny	Pokladniční poukázka	AA-	kratší než jeden rok	CZK	jeden týden až jeden měsíc	Czech Republic	Dvoustranné

Údaje o opětovném použití kolaterálu:

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

Není relevantní.

— výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí subjektu kolektivního investování.

Není relevantní.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**Úschova kolaterálu obdrženého subjektem kolektivního investování v rámci SFT a swapů veškerých výnosů:**

Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich.

Portfolio	Subjekt	Objem aktiv	Měna
Generali Fond silné koruny	Komerční banka, a.s. Praha	207 000 000,00	CZK

**Úschova kolaterálu poskytnutého subjektem kolektivního investování v rámci SFT a swapů veškerých výnosů:**

Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech.

Není relevantní.

**Údaje o výnosech a nákladech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů** v členění podle subjektu kolektivního investování, správce subjektu kolektivního investování a třetích stran (např. zprostředkovatele půjček) v absolutním vyjádření a v poměru k celkovým výnosům plynoucím z daného druhu SFT a swapů veškerých výnosů.

Portfolio	Protistrana	Druh SFT	Měna	Výnos	Podíl na výnosech	Náklady	Podíl na nákladech
Generali Fond silné koruny	Komerční banka, a.s. Praha	Buysell	CZK	954 730,00	100,00%	0,00	0,00%

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostních společnostech.

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2019	1,0041	686 208	683 373 098
31.12.2020	1,0410	707 973	680 098 203
31.12.2021	0,9764	655 158	670 979 040
31.12.2022	1,0250	677 353	660 843 140
31.12.2023	1,0837	711 941	656 910 783

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

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- q) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- r) údaje o zpřístupnění informací podílníkům, společníkům nebo obmyšleným fondu stejně tak zaměstnancům nebo jejich zástupcům (splnění kritérií, překročení podílu na hlasovacích právech, zhodnocení vývoje podnikání a jeho budoucí vývoj, nabytí vlastních akcií) obhospodařovatel speciálního fondu zahrne do výroční zprávy jím obhospodařovaného speciálního fondu, k jehož majetku se vztahuje podíl na hlasovacích právech**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond nenaplnuje podmínky § 34 odst. 1 ZISIF.

- s) stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, vč. vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněčují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

- t) zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých alternativních investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností alternativního investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou ve výroční zprávě Společnosti.

- u) informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

*1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem*

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

*2. pobočce nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí*

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.general.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

Fond bude v roce 2024 ukončen.



GENERALI  
INVESTMENTS





**GENERALI  
INVESTMENTS**

## VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**ZAJIŠTĚNÝ FOND AKCIOVÉHO VÝNOSU, OTEVŘENÝ  
PODÍLOVÝ FOND GENERALI INVESTMENTS CEE,  
INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://generali-investments.cz)







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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Zajištěný fond akciového výnosu, otevřený  
podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

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

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

## *Základ pro výrok*

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

## *Ostatní informace*

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

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

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

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

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

### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vzniknout 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,



kteře jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Zajištěný fond akciového výnosu, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Zajištěný fond akciového výnosu, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

Zajištěný fond akciového výnosu, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s  
Rok končící 31. prosince 2023

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>AKTIVA</b>			
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	35 455	72 615
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>	35 455	72 615
5	Dluhové cenné papíry	1 063 682	1 022 938
	<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>	1 063 682	1 022 938
11	Ostatní aktiva	33 458	53 724
<b>Aktiva celkem</b>		<b>1 132 595</b>	<b>1 149 277</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PASIVA</b>			
4	Ostatní pasiva	22 818	48 582
6	Rezervy	1 488	-
	<i>v tom: b) na daně</i>	1 488	-
9	Emisní ážio	324	93
12	Kapitálové fondy	1 079 321	1 110 787
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	-10 185	-
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	38 829	-10 185
<b>Pasiva celkem</b>		<b>1 132 595</b>	<b>1 149 277</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>			
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>2 285 183</b>	<b>2 303 313</b>
4	Pohledávky z pevných termínových operací	150 000	150 000
5	Pohledávky z opcí	1 026 894	1 052 618
8	Hodnoty předané k obhospodařování	1 108 289	1 100 695
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>1 150 000</b>	<b>1 150 000</b>
12	Závazky z pevných termínových operací	150 000	150 000
13	Závazky z opcí	1 000 000	1 000 000

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31.12.2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
1	10	53 331	36 285
		50 843	33 600
2	11	-3 177	-4 844
5	12	-23 062	-9 866
6	13	13 373	-31 606
9	15	-129	-154
<b>19</b>		<b>40 336</b>	<b>-10 185</b>
23	16	-1 507	-
<b>24</b>	<b>8</b>	<b>38 829</b>	<b>-10 185</b>



## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Zajištěný fond akciového výnosu, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) vznikl v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“), dnem zápisu do seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou (dále jen „ČNB“), tj. 7. února 2022 Fond byl vytvořen na základě rozhodnutí představenstva společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“), které přijalo dne 25. ledna 2022 statut Fondu a rozhodlo, že se Společnost stane obhospodařovatelem Fondu. Fond je otevřeným podílovým fondem, který nemá právní subjektivitu. Fond je speciálním fondem podle Zákona. Fond je smíšeným fondem – zajištěným.

Fond je založen na dobu určitou do 30. června 2026. Nabízení podílových listů Fondu bylo zahájeno dne 1. března 2022. Toto datum je zároveň začátkem akumulčního období. Nabízení Fondu bylo ukončeno 26. dubna 2022 a konec akumulčního období byl stanoven na 29. dubna 2022.

Účetní závěrka byla v roce 2022 sestavena za období ode dne vzniku Fondu, tj. ode dne 7. února 2022 do 31. prosince 2022.

Fond shromažďuje peněžní prostředky od veřejnosti za účelem jejich kolektivního investování. Vlastnické právo k majetku ve Fondu náleží společně všem podílníkům, v poměru dle hodnoty jimi vlastněných podílových listů.

Fond nemá žádné zaměstnance. Majetek ve Fondu je obhospodařován Společností. Administrátorem Fondu je Společnost.

#### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze).

### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytuje UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s, IČ 64948242, se sídlem - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle dodatku k depozitářské smlouvě, který nabyl účinnosti dne 14. ledna 2022. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

Rozvahový den účetní závěrky je 31. prosinec 2023. Běžné účetní období je od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023. Minulé účetní období bylo od 7. 2. 2022 do 31. 12. 2022.

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY**

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

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.



Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv a derivátů jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

## **(b) Finanční aktiva a finanční závazky**

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017 Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích

- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykázání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držných v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodeji nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

### **Reklasifikace**

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

### **Finanční závazky**

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.

### **Odúčtování**

#### **Finanční aktiva**

Společnost 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 užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které Společnost ani nepřevéde ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

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

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojené 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.

### **Finanční závazky**

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

## Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

### Finanční aktiva

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

### Finanční závazky

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

## Stanovení reálné hodnoty

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.

### Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

**(c) Cizí měny**

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

**(d) Reálná hodnota cenných papírů**

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

**Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

**(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

**(f) Výnosové a nákladové úroky**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na aktuálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Společnost v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Vlastní kapitál Fondu**

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

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

**(j) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 6, 8, 12 a 14.

**(k) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(l) Prostředky investované do Fondu**

Finanční prostředky získané prodejem podílových listů jsou vykazovány ve vlastním kapitálu Fondu, přestože má majitel podílových listů opci na zpětný odkup podílových listů. Fond je povinen odkoupit vydané podílové listy za cenu rovnající se výši podílu na vlastním kapitálu Fondu. Vklady podílníků jsou vykázaný jako zvýšení Kapitálových fondů a emisního ážia.

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

**(m) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

**(n) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

**(o) Následné události**

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

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

**(p) Dopad změn účetních metod**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 nezměnily.



### 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	35 455	72 615
<b>Celkem</b>	<b>35 455</b>	<b>72 615</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

#### Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 4 DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Dluhopisy vydané vládními institucemi	1 063 682	1 022 938
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>1 063 682</b>	<b>1 022 938</b>

#### Klasifikace dluhových cenných papírů dle oceňovacích kategorií

Všechny dluhové cenné papíry jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pohledávky vůči státnímu rozpočtu	-	40
Finanční deriváty	33 458	53 684
<b>Celkem</b>	<b>33 458</b>	<b>53 724</b>

Ostatní aktiva k 31.12.2023 a 31.12.2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 14

#### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Ostatní závazky	1 889	1 384
Dohadné účty pasivní	160	174
Přijatý kolaterál	20 769	47 024
<b>Celkem</b>	<b>22 818</b>	<b>48 582</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v poznámce 14.

## 7 REZERVY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Rezervy na daň z příjmů	1 488	-

Fond v roce 2023 vytvořil rezervu na daň z příjmů právnických osob. Celkový daňový závazek je snížen o zaplacené zálohy na daň.

## 8 VLASTNÍ KAPITÁL

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá k 31. 12. 2023 z 1 079 320 855 ks (2022: 1 110 787 050 ks) podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 1,0268 Kč (2022: 0,9909 Kč). Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv (vlastního kapitálu) Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

## Přehled o změnách vlastního kapitálu

tis. Kč	Kapitálové fondy	Emisní ážio	Nerozdělený	Celkem
	nominální hodnota PL		zisk / ztráta	
Vydané 2022	1 121 371		-	1 121 371
Odkoupené 2022	-10 584	93	-	-10 491
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-10 185	-10 185
<b>Celkem k 31.prosinci 2022</b>	<b>1 110 787</b>	<b>93</b>	<b>-10 185</b>	<b>1 100 695</b>
Vydané 2023	-	-	-	-
Odkoupené 2023	-31 466	231	-	-31 235
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	38 829	38 829
<b>Celkem k 31.prosinci 2023</b>	<b>1 079 321</b>	<b>324</b>	<b>28 644</b>	<b>1 108 289</b>

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů

### ks. PL

Vydané 2022	1 121 370 618
Odkoupené 2022	-10 583 568
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>1 110 787 050</b>
Vydané 2023	-
Odkoupené 2023	-31 466 195
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>1 079 320 855</b>

## Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami

Žádné podílové listy nebyly v roce 2023 a 2022 vlastněny spřízněnými stranami.

## Rozdělení zisku / ztráty

Rozdělení ztráty za rok 2022 ve výši 10 185 tis. Kč bylo převedeno na účet neuhrazené ztráty podílového fondu.

Rozdělení zisku za rok 2023 ve výši 38 829 tis. Kč nebylo prozatím schváleno představenstvem Společnosti.

## 9 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 1 108 289 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 1 100 695 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Položka hodnoty předané k obhospodařování představuje majetek Fondu (Net Asset Value).

## 10 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Úroky z dluhových cenných papírů - tuzemsko	50 842	33 600
Úroky z termínovaných vkladů - tuzemsko	730	1 569
Ostatní úroky - tuzemsko	1 759	1 116
<b>Celkem</b>	<b>53 331</b>	<b>36 285</b>

Tyto výnosy plynou z finančních aktiv povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 11 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Úroky z úrokových swapů	3 177	4 844
<b>Celkem</b>	<b>3 177</b>	<b>4 844</b>

## 12 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování fondu	21 889	9 536
Poplatek depozitáři	110	109
Ostatní poplatky a provize	1 063	221
<b>Celkem</b>	<b>23 062</b>	<b>9 866</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 2 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu částku 6 tis. Kč včetně DPH měsíčně.

### 13 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Cenné papíry	32 645	-21 875
Deriváty	-19 969	-9 907
Ostatní kurzové rozdíly	-240	95
Ostatní	937	81
<b>Celkem</b>	<b>13 373</b>	<b>-31 606</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 14 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
<b>Pasiva</b>		
Ostatní pasiva	1 889	1 383
<b>Náklady</b>		
Poplatek za obhospodařování fondu	21 889	9 536
<b>Podrozvahová aktiva</b>		
Hodnoty předané k obhospodařování	<b>1 108 289</b>	<b>1 100 695</b>

Podílové listy vlastněné spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodě 8. Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společností, jsou uvedeny v bodě 12.

### 15 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč.DPH)	129	154
<b>Celkem</b>	<b>129</b>	<b>154</b>

## 16 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (daň z příjmů ve výši 5%)	1 507	-
<b>Celkem</b>	<b>1 507</b>	-

Splatná daň - analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	40 336	-10 185
Daňově neuznatelné náklady	-	-
Ostatní úpravy daňového základu	-	-
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-10 185	-
Daňový základ / Daňová ztráta	30 151	-10 185
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>1 507</b>	-

K 31. 12. 2023 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 0 tis. Kč (2022: 509 tis. Kč). Z důvodu opatrnosti nebylo o této odložené daňové pohledávce účtováno.

Daňovou ztrátu 10 185 tis. Kč, která vznikla v roce 2022, uplatnil Fond v roce 2023.

## 17 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

31. prosince 2023	Povinně ve FVTPL
tis. Kč	
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	35 455
Dluhové cenné papíry	1 063 682
Finanční deriváty	33 458
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>1 132 595</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Ostatní závazky	22 658
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>22 658</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	72 615
Dluhové cenné papíry	1 022 938
Finanční deriváty	53 684
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>1 149 237</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Ostatní závazky	48 408
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>48 408</b>

## 18 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

**Zajištěný fond akciového výnosu, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

Cenné papíry

Reálna hodnota cenného papíru je stanovaná jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

**Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	35 455	-	<b>35 455</b>
Dluhové cenné papíry	783 310	274 627	5 745	<b>1 063 682</b>
Finanční deriváty	-	33 458	-	<b>33 458</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>783 310</b>	<b>343 540</b>	<b>5 745</b>	<b>1 132 595</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Ostatní závazky	-	22 658	-	<b>22 658</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>22 658</b>	<b>-</b>	<b>22 658</b>



**Zajištěný fond akciového výnosu, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	72 615	-	<b>72 615</b>
Dluhové cenné papíry	762 865	-	260 073	<b>1 022 938</b>
Finanční deriváty	-	53 684	-	<b>53 684</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>762 865</b>	<b>126 299</b>	<b>260 073</b>	<b>1 149 237</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Ostatní závazky	-	48 408	-	<b>48 408</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>48 408</b>	<b>-</b>	<b>48 408</b>

Rozřazení položek do Úrovní je zohledňováno k rozvahovému dni.

V roce 2023 došlo k těmto převodům mezi úrovněmi:

tis. Kč	Dluhové cenné papíry
Převod z úrovně 3 do úrovně 2 *	251 812
<b>Celkem převody v roce 2023</b>	<b>251 812</b>

\* úprava oceňovacího modelu, od roku 2023 jsou používány tržní pozorovatelné vstupy

V roce 2022 nedošlo k převodům mezi úrovněmi.

### Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků v úrovni 3

Finanční aktiva oceňovaná v reálné hodnotě povinně do FVTPL

tis. Kč	Dluhové cenné papíry
<b>Zůstatek k 1. 1. 2022</b>	-
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-
Nákupy	260 073
Prodeje	-
Splacení	-
Převod do úrovně 3	-
Převod z úrovně 3	-
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>260 073</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	<b>260 073</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	391
Nákupy	-
Prodeje	-
Splacení	-2 907
Převod do úrovně 3	-
Převod z úrovně 3	-251 812
<b>Zůstatek k 15. 12. 2023</b>	<b>5 745</b>

### 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:

#### Druh investice - dluhové cenné papíry

tis. Kč

Druh investice	Reálna hodnota k 31.12.		Metoda ocenění	Významná veličina nepozorovatelná na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou významnou veličinu		Citlivost na změnu významné veličiny o +0,5 % a -0,5%		
	2023	2022			2023	2022	2023	2022	2023
Dluhové cenné papíry	2023	5 745	Čistá současná hodnota budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí	Část kreditního rozpětí, která není pozorovatelná z trhu	2023	-1,16%	2023	27	-27
	2022	260 073			2022	-0,24%	2022	4 269	-4 180

#### 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 uvedeným efektům na Čistou hodnotu aktiv připadající na držitele podílových listů.

## 19 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

#### Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

#### Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (nejlepší rating z agentur Moody's, Standard & Poor's a Fitch, popřípadě interní rating pokud rating od agentur není k dispozici):

tis.	2023	2023 (%)	2022	2022 (%)
AA-	1 063 682	100%	1 022 938	100%
<b>K 31. prosinci</b>	<b>1 063 682</b>	<b>100%</b>	<b>1 022 938</b>	<b>100%</b>

**(b) Tržní riziko**

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Jedná se o potenciální ztrátu v důsledku změn hodnoty či ceny aktiv způsobených fluktuací úrokových měr, změnou devizových kurzů, cen finančních nástrojů atd..

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových a dluhopisových trzích. Hodnota jednotlivých investičních nástrojů v portfoliu Fondu může v čase kolísat a příjem z nich stoupat i klesat, jejich ziskovost není zaručena.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou proti oceňovacímu rozdílu, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

<b>Analýza VaR</b>		
tis.	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	4	3
Úrokové riziko	17 397	36 365
Riziko úvěrového rozpětí	12 571	22 484
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>11 897</b>	<b>27 798</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

## Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	35 455	-	35 455
Dluhové cenné papíry	1 063 682	-	<b>1 063 682</b>
Ostatní aktiva	20 010	13 448	<b>33 458</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 119 147</b>	<b>13 448</b>	<b>1 132 595</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	72 615	-	<b>72 615</b>
Dluhové cenné papíry	1 022 938	-	<b>1 022 938</b>
Ostatní aktiva	27 415	26 309	<b>53 724</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 122 968</b>	<b>26 309</b>	<b>1 149 277</b>

## Členění aktiv podle odvětví

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	35 455	-	<b>35 455</b>
Dluhové cenné papíry	-	1 063 682	<b>1 063 682</b>
Ostatní aktiva	33 458	-	<b>33 458</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>68 913</b>	<b>1 063 682</b>	<b>1 132 595</b>

**Zajištěný fond akciového výnosu, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2022**

	Finanční	Nefinanční	Celkem
tis. Kč			
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	72 615	-	<b>72 615</b>
Dluhové cenné papíry	-	1 022 938	<b>1 022 938</b>
Ostatní aktiva	53 684	40	<b>53 724</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>126 299</b>	<b>1 022 978</b>	<b>1 149 277</b>

**(c) Riziko související s deriváty**

**Úrokové swapy a indexové opce**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podrozvahové pohledávky z úrokových derivátů	150 000	150 000
Podrozvahové závazky z úrokových derivátů	150 000	150 000
Podrozvahové pohledávky z opcí*	1 026 894	1 052 618
Podrozvahové závazky z opcí	1 000 000	1 000 000
Kladná reálná hodnota finančních derivátů	33 457	53 684
Záporná reálná hodnota finančních derivátů	-	-
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>33 457</b>	<b>53 684</b>

\*Indexová Opce – strike price 1 716,63

Deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

**(d) Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů kurzů běžných měn. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

**Zajištěný fond akciového výnosu, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých měnových pozicích.

**31. prosince 2023**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	14 554	20 894	7	<b>35 455</b>
Dluhové cenné papíry	1 063 682	-	-	<b>1 063 682</b>
Ostatní aktiva	33 458			<b>33 458</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>1 111 694</b>	<b>20 894</b>	<b>7</b>	<b>1 132 595</b>
<b>Pasiva</b>				
Ostatní pasiva	2 049	20 769	-	<b>22 818</b>
Rezerva	1 488	-	-	<b>1 488</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>3 537</b>	<b>20 769</b>	<b>-</b>	<b>24 306</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	1 108 157	125	7	<b>1 108 289</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	-	-	-	
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>1 108 157</b>	<b>125</b>	<b>7</b>	<b>1 108 289</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	25 509	47 097	9	<b>72 615</b>
Dluhové cenné papíry	1 022 938	-	-	<b>1 022 938</b>
Ostatní aktiva	53 724	-	-	<b>53 724</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>1 102 171</b>	<b>47 097</b>	<b>9</b>	<b>1 149 277</b>
<b>Pasiva</b>				
Ostatní pasiva	1 558	47 024	-	<b>48 582</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>1 558</b>	<b>47 024</b>	<b>-</b>	<b>48 582</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	1 100 613	73	9	<b>1 100 695</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	-	-	-	
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>1 100 613</b>	<b>73</b>	<b>9</b>	<b>1 100 695</b>



(e) Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

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

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	35 455	-	-	-	-	<b>35 455</b>
Dluhové cenné papíry	14 936	166 708	882 038	-	-	<b>1 063 682</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	33 458	<b>33 458</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>50 391</b>	<b>166 708</b>	<b>882 038</b>	-	<b>33 458</b>	<b>1 132 595</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-	-	-	-	22 818	<b>22 818</b>
Rezervy	-	-	-	-	1 488	<b>1 488</b>
<b>Pasiva celkem</b>	-	-	-	-	<b>24 306</b>	<b>24 306</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>50 391</b>	<b>166 708</b>	<b>882 038</b>	-	<b>9 152</b>	<b>1 108 289</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	72 615	-	-	-	-	<b>72 615</b>
Dluhové cenné papíry	12 269	164 946	845 723	-	-	<b>1 022 938</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	53 724	<b>53 724</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>84 884</b>	<b>164 946</b>	<b>845 723</b>	-	<b>53 724</b>	<b>1 149 277</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-	-	-	-	48 582	<b>48 582</b>
<b>Pasiva celkem</b>	-	-	-	-	<b>48 582</b>	<b>48 582</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>84 884</b>	<b>164 946</b>	<b>845 723</b>	-	<b>5 142</b>	<b>1 100 695</b>

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze Fondu.

(f) Riziko likvidity

Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a nebo některý majetek fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	35 455	-	-	-	-	35 455
Dluhové cenné papíry	14 936	16 142	1 032 604	-	-	1 063 682
Ostatní aktiva	-	-	33 458	-	-	33 458
<b>Aktiva celkem</b>	<b>50 391</b>	<b>16 142</b>	<b>1 066 062</b>	-	-	<b>1 132 595</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	22 818	-	-	-	-	22 818
Rezervy	-	1 488	-	-	-	1 488
<b>Pasiva celkem</b>	<b>22 818</b>	<b>1 488</b>	-	-	-	<b>24 306</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>27 573</b>	<b>14 654</b>	<b>1 066 062</b>	-	-	<b>1 108 289</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	72 615	-	-	-	-	72 615
Dluhové cenné papíry	12 269	15 696	994 973	-	-	1 022 938
Ostatní aktiva	-	40	53 684	-	-	53 724
<b>Aktiva celkem</b>	<b>84 884</b>	<b>15 736</b>	<b>1 048 657</b>	-	-	<b>1 149 277</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	1 558	-	47 024	-	-	48 582
<b>Pasiva celkem</b>	<b>1 558</b>	-	<b>47 024</b>	-	-	<b>48 582</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>83 326</b>	<b>15 736</b>	<b>1 001 633</b>	-	-	<b>1 100 695</b>

**(g) Riziko udržitelnosti**

Fond neprosazuje žádné environmentální či sociální vlastnosti a rovněž nesleduje žádný cíl udržitelných investic. Rizika týkající se udržitelnosti jsou začleňována do investičních rozhodnutí při obhospodařování Fondu, přičemž podrobný popis způsobů tohoto začleňování je uveden ve statutu Fondu.

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

**20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI**


Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné další významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

25. dubna 2024

  
Ing. Josef Beneš

  
Ing. Michal Toufar

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**INFORMAČNÍ POVINNOST**

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a článků 103 až 107 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled (dále jen „Nařízení AIFMD“), uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Mgr. Patrik Hudec

Vzdělání:

2001 - 2009

Univerzita Karlova Praha, matematicko-fyzikální fakulta, obor: finanční a pojistná matematika, inženýrské studium

6/2007

Udělení makléřské licence na základě složení makléřských zkoušek kat. A, B, C, D

Odborná praxe:

01/2016 – dosud

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.,  
Head of Fund Portfolio Management

12/2014 – 12/2015  
do 01/2015

Generali Investments CEE, a.s.

6/2007 – 11/2014

Generali PPF Asset Management a.s., senior portfolio manažer  
Generali PPF Asset Management a.s.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

do 01/2015	PPF Asset Management a.s., portfolio manažer
5/2006 - 6/2007	PPF Asset Management a.s., portfolio manažer – junior
2/2005 - 5/2006	PPF Asset Management a.s., specialista portfolio Administrace

mimo Českou republiku (relevantní v roce 2023):

ředitel Generali Invest CEE Public Limited Company, Irsko  
ředitel Generali Invest CEE Global Exposure ICAV, Irsko  
člen představenstva Akcionarsko društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom GENERALI Belgrade, Srbsko  
člen představenstva Generali Alapkezelő Zrt., Maďarsko – od 31. 3. 2023

**b) identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.

POPISNÁ ČÁST

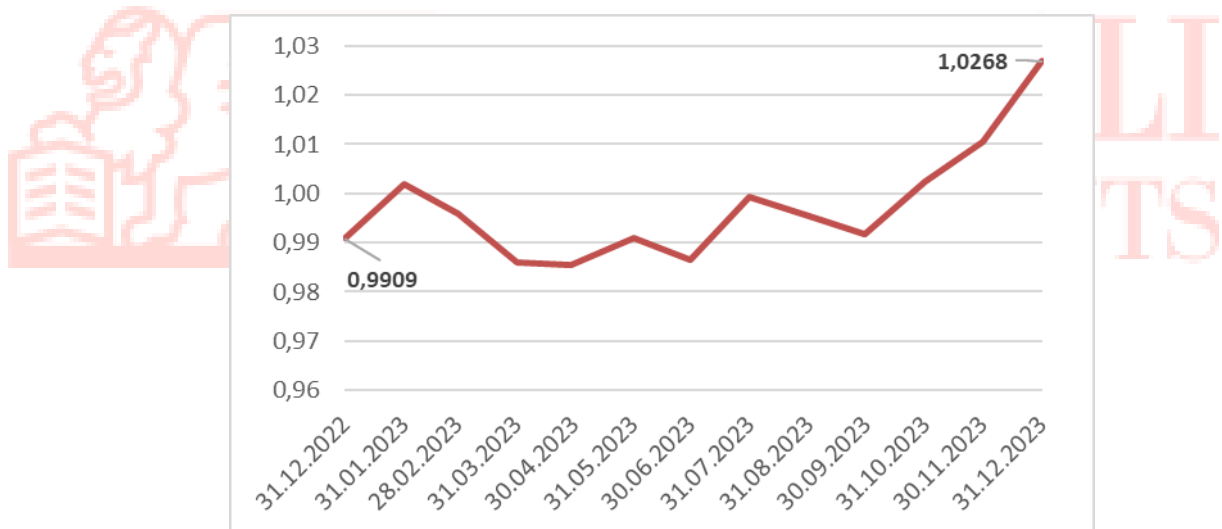
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) **identifikaci 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**

Název účasti	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
CR GOV STRIP-NOMINAL 26/06/2026	CZ0000703137	250 344	271 920	30 000
CZECH REPUBLIC 0,29 27	CZ0001004105	151 071	151 754	15 000
CZECH REPUBLIC	CZ0001004469	279 324	298 700	32 000
CZECH REPUBLIC	CZ0001006506	306 081	322 383	29 500

Pohledávky za bankami jsou ve výši 35 455 tis. Kč a Finanční deriváty činí 33 457 tis. Kč.

- f) **vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**



- g) **soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**h) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

**i) 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**

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 2,00 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 6 tis. Kč včetně DPH měsíčně (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

**j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.



## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně souhrnným ukazatelem rizik (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

### Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 2.

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostních společnostech.

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2022	0,9909	1 100 695	1 110 787 050
31.12.2023	1,0268	1 108 289	1 079 320 855

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

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- q) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- r) údaje o zpřístupnění informací podílníkům, společníkům nebo obmyšleným fondu stejně tak zaměstnancům nebo jejich zástupcům (splnění kritérií, překročení podílu na hlasovacích právech, zhodnocení vývoje podnikání a jeho budoucí vývoj, nabytí vlastních akcií) obhospodařovatel speciálního fondu zahrne do výroční zprávy jím obhospodařovaného speciálního fondu, k jehož majetku se vztahuje podíl na hlasovacích právech**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond nenaplnuje podmínky § 34 odst. 1 ZISIF.

- s) stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, vč. vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

- t) zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých alternativních investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností alternativního investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou ve výroční zprávě Společnosti.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**u) informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

*1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem*

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

*2. pobočce nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí*

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.generali.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.



# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**ZAJIŠTĚNÝ FOND AKCIOVÉHO VÝNOSU 2.0,  
OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND GENERALI  
INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://generali-investments.cz)







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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Zajištěný fond akciového výnosu 2.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Zajištěný fond akciového výnosu 2.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2023, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2023 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

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

## *Základ pro výrok*

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

## *Ostatní informace*

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

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



tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo 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 obdržných ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

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

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

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

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti



v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naši povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Zajištěný fond akciového výnosu 2.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Zajištěný fond akciového výnosu 2.0, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**



Zajištěný fond akciového výnosu 2.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s  
Rok končící 31. prosince 2023

**ROZVAHA**  
k 31. 12. 2023

tis. Kč		Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>AKTIVA</b>				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	55 100	66 175
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		55 100	66 175
5	Dluhové cenné papíry	4	409 229	390 789
	<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>		409 229	390 789
11	Ostatní aktiva	5	61 880	42 030
<b>Aktiva celkem</b>			<b>526 209</b>	<b>498 994</b>

tis. Kč		Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PASIVA</b>				
4	Ostatní pasiva	6	41 468	39 250
6	Rezervy	7	2 065	-
	<i>v tom: b) na daně</i>		2 065	-
9	Emisní ážio	8	-1 102	-
12	Kapitálové fondy	8	444 549	463 860
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená z		-4 116	-
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	8	43 345	-4 116
<b>Pasiva celkem</b>			<b>526 209</b>	<b>498 994</b>

tis. Kč		Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>				
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>			<b>1 155 892</b>	<b>1 116 774</b>
4	Pohledávky z pevných termínových operací	19c	130 000	130 000
5	Pohledávky z opcí	19c	543 216	527 030
8	Hodnoty předané k obhospodařování	9	482 676	459 744
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>			<b>615 000</b>	<b>615 000</b>
12	Závazky z pevných termínovaných operací	19c	130 000	130 000
13	Závazky z opcí	19c	485 000	485 000

Zajištěný fond akciového výnosu 2.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s  
Rok končící 31. prosince 2023

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31. 12. 2023**

tis. Kč	s	Bod	31.12.2023	31.12.2022
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	10	18 715	4 576
	Z toho: úroky z dluhových cenných papírů		15 918	3 301
2	Náklady na úroky a podobné náklady	11	-3 004	
5	Náklady na poplatky a provize	12	-10 508	-787
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	13	40 357	-7 772
9	Správní náklady	15	-150	-133
<b>19</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>45 410</b>	<b>-4 116</b>
23	Daň z příjmů	16	-2 065	-
<b>24</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	<b>8</b>	<b>43 345</b>	<b>-4 116</b>

## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Zajištěný fond akciového výnosu 2.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s (dále jen „Fond“) vznikl v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“), dnem zápisu do seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou (dále jen „ČNB“), tj. 29. srpna 2022. Fond byl vytvořen na základě rozhodnutí představenstva společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“), které přijalo dne 16. srpna 2022 statut Fondu a rozhodlo, že se Společnost stane obhospodařovatelem Fondu. Fond je otevřeným podílovým fondem, který nemá právní subjektivitu. Fond je speciálním fondem podle Zákona. Fond je smíšeným fondem – zajištěným.

Fond je založen na dobu určitou do 28. února 2027. Nabízení podílových listů Fondu bylo zahájeno dne 29. srpna 2022. Toto datum je zároveň začátkem akumulčního období. Nabízení Fondu bylo ukončeno 18. listopadu 2022 a konec akumulčního období byl stanoven na 28. listopadu 2022.

Fond shromažďuje peněžní prostředky od veřejnosti za účelem jejich kolektivního investování. Vlastnické právo k majetku ve Fondu náleží společně všem podílníkům, v poměru dle hodnoty jimi vlastněných podílových listů.

Fond nemá žádné zaměstnance. Majetek ve Fondu je obhospodařován Společností. Administrátorem Fondu je Společnost.

#### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze).

### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytuje UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle dodatku k depozitářské smlouvě, který nabyl účinnosti dne 31. srpna 2022. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

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

Účetní závěrka minulého účetního období byla sestavena za období ode dne vzniku Fondu, tj. ode dne 29. srpna 2022 do 31. prosince 2022.

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Okamžik uskutečnění účetního případu

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv a derivátů jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1.ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017 Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykazání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### **Vyhodnocení obchodního modelu**

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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

- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držených v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držených v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodeích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

### **Reklasifikace**

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

### **Finanční závazky**

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.

### **Odúčtování**

#### **Finanční aktiva**

Společnost 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 užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které Společnost ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

- účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a

- součtem přijaté úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) a nakumulovaného zisku nebo ztráty, kterou byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu, vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale

ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojené 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.

### **Finanční závazky**

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

### **Modifikace finančních aktiv a finančních závazků**

#### **Finanční aktiva**

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

#### **Finanční závazky**

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

### **Stanovení reálné hodnoty**

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.



### **Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou**

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

#### **(c) Cizí měny**

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

#### **(d) Reálná hodnota cenných papírů**

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

### **Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

#### **(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

**(f) Výnosové a nákladové úroky**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Společnost v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Vlastní kapitál Fondu**

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

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

**(j) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 6, 8, 12 a 14.

**(k) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(l) Prostředky investované do Fondu**

Finanční prostředky získané prodejem podílových listů jsou vykazovány ve vlastním kapitálu Fondu, přestože má majitel podílových listů opci na zpětný odkup podílových listů. Fond je povinen odkoupit vydané podílové listy za cenu rovnající se výši podílu na vlastním kapitálu Fondu. Vklady podílníků jsou vykázány jako zvýšení Kapitálových fondů a emisního ážia.

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

**(m) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

**(n) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

**(o) Následné události**

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

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

**(p) Dopad změn účetních metod**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 nezměnily.

**3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	55 100	66 175
<b>Celkem</b>	<b>55 100</b>	<b>66 175</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., a jsou splatné na požádání.

**Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií**

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

**4 DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Dluhopisy vydané vládními institucemi	409 229	390 789
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>409 229</b>	<b>390 789</b>

**Klasifikace dluhových cenných papírů dle oceňovacích kategorií**

Všechny dluhové cenné papíry jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	61 880	42 030
<b>Celkem</b>	<b>61 880</b>	<b>42 030</b>

Ostatní aktiva k 31.12.2023 a 31.12.2022 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 13.

### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	-	2 676
Dohadné účty pasivní	172	174
Přijatý kolaterál	40 549	35 690
Ostatní závazky	747	710
<b>Celkem</b>	<b>41 468</b>	<b>39 250</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v poznámce 14.

## 7 REZERVY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Rezervy na daň z příjmů	2 065	-
<b>Celkem</b>	<b>2 065</b>	<b>-</b>

Fond v roce 2023 vytvořil rezervu na daň z příjmů právnických osob.

## 8 VLASTNÍ KAPITÁL

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá k 31. 12. 2023 z 444 549 303 ks (2022: 463 860 303) podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

**Zajištěný fond akciového výnosu 2.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 1,0858 (2022:0,9911) Kč. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu. Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv (vlastního kapitálu) Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

**Přehled o změnách vlastního kapitálu**

tis. Kč	Podílové listy			Celkem
	v nominální hodnotě	Emisní ážio	Nerozdělený zisk / ztráta	
Vydané 2022	467 250	-	-	467 250
Odkoupené 2022	-3 390	-	-	-3 390
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-4 116	-4 116
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>463 860</b>	<b>-</b>	<b>-4 116</b>	<b>459 744</b>
Vydané 2023	-	-	-	-
Odkoupené 2023	-19 311	-1 102	-	- 20 413
Čistý zisk / ztráta za účetní období	.	.	43 345	43 345
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>444 549</b>	<b>-1 102</b>	<b>39 229</b>	<b>482 676</b>

**Počet vydaných a odkoupených podílových listů**

ks. PL

Vydané 2022	467 250 398
Odkoupené 2022	-3 390 095
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>463 860 303</b>
Vydané 2023	-
Odkoupené 2023	-19 311 000
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>444 549 303</b>

**Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami**

Žádné podílové listy nebyly v roce 2023 a 2022 vlastněny spřízněnými stranami.

## Rozdělení zisku / ztráty

Ztráta za rok 2022 ve výši 4 116 tis. Kč byla převedena na účet neuhrazené ztráty podílového fondu.

Rozdělení zisku za rok 2023 ve výši 43 345 tis. Kč prozatím nebylo schváleno představenstvem Společnosti.

Společnost na denní bázi vyhodnocuje všechna rizika, sleduje a vyhodnocuje likviditu fondu s cílem zajištění co nejmenšího negativního dopadu na fond (respektive investory).

## 9 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 482 676 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 459 744) obhospodařuje Společnost. Položka hodnoty předané k obhospodařování představuje majetek Fondu (Net Asset Value).

## 10 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Úroky z dluhových cenných papírů – tuzemsko	15 918	3 301
Úroky z termínovaných vkladů - tuzemsko	1 066	1 213
Ostatní úroky – tuzemsko	1 731	62
<b>Celkem</b>	<b>18 715</b>	<b>4 576</b>

Tyto výnosy plynou z finančních aktiv povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 11 NÁKLADY NA ÚROKY A PODOBNÉ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Úroky z úrokových swapů	3 004	-
<b>Celkem</b>	<b>3 004</b>	<b>-</b>



## 12 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování fondu	8 943	710
Poplatek depozitáři	256	49
Ostatní poplatky a provize	1 309	28
<b>Celkem</b>	<b>10 508</b>	<b>787</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 1,85 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,0472 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 13 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Cenné papíry – tuzemsko	17 429	2 766
Deriváty – tuzemsko	22 567	-10 520
Ostatní kurzové rozdíly – tuzemsko	-47	-20
Ostatní – tuzemsko	408	2
<b>Celkem</b>	<b>40 357</b>	<b>-7 772</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 14 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	747	710
Náklady		
Poplatek za obhospodařování fondu	8 943	710
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	482 676	459 744

Podílové listy vlastněné spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodě 8. Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společnosti, jsou uvedeny v bodě 12.

## 15 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč.DPH)	150	133
<b>Celkem</b>	<b>150</b>	<b>133</b>

## 16 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (daň z příjmů ve výši 5%)	2 065	-
<b>Celkem</b>	<b>2 065</b>	<b>-</b>

Splatná daň - analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	45 410	-4 116
Daňově neuznatelné náklady	-	-
Ostatní úpravy daňového základu	-	-
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-4 116	-
Daňový základ / Daňová ztráta	41 294	-4 116
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>2 065</b>	<b>-</b>

K 31. 12. 2023 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 0 tis. Kč (2022: 206 tis. Kč). Z důvodu opatrnosti nebylo o této odložené daňové pohledávce účtováno.

Daňovou ztrátu 4 116 tis. Kč, která vznikla v roce 2022, uplatnil Fond v roce 2023.

## 17 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Povinně ve FVTPL
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	55 100
Dluhové cenné papíry	409 229
Finanční deriváty	61 880
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>526 209</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	-
Ostatní závazky	41 296
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>41 296</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Povinně ve FVTPL
<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	66 175
Dluhové cenné papíry	390 789
Finanční deriváty	42 030
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>498 994</b>
<b>Finanční závazky</b>	
Finanční deriváty	2 676
Ostatní závazky	36 400
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>39 076</b>

## 18 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné

vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

#### Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

#### Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

#### Cenné papíry

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

#### OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovně v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

### Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty

#### 31. prosince 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	55 100	-	55 100
Dluhové cenné papíry	275 183	134 046	-	409 229
Finanční deriváty	-	61 880	-	61 880
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>275 183</b>	<b>251 026</b>	-	<b>526 209</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Finanční deriváty	-	-	-	-
Ostatní závazky	-	41 468	-	41 468
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	-	<b>41 468</b>	-	<b>41 468</b>

#### 31. prosince 2022

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	66 175	-	66 175
Dluhové cenné papíry	267 359	123 430	-	390 789
Finanční deriváty	-	42 030	-	42 030
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>267 359</b>	<b>231 635</b>	-	<b>498 994</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Finanční deriváty	-	2 676	-	2 676
Ostatní závazky	-	36 400	-	36 400
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	-	<b>36 076</b>	-	<b>36 076</b>

Rozřazení položek do Úrovní je zohledňováno k rozvahovému dni.

V roce 2023 a 2022 nedošlo k převodům mezi úrovněmi.

## 19 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

#### Pohledávky za bankami a družstevními záložkami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje termínované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

#### Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (nejlepší rating z agentur Moody's, Standard & Poor's a Fitch, popřípadě interní rating pokud rating od agentur není k dispozici):

tis.	2023	2023%	2022	2022%
AA-	275 183	67,2%	267 359	68,4%
NR	134 046	32,8%	123 430	31,6%
<b>K 31. prosinci</b>	<b>409 229</b>	<b>100,0%</b>	<b>390 789</b>	<b>100,0%</b>

Cenné papíry bez ratingu (NR) obsahují státní dluhopisy s ratingem AA-. U těchto státních dluhopisů byly odděleny kupony a jistina. Každá oddělená součást je samostatnou emisí s vlastním ISIN. Tyto samostatné emise nemají žádný rating.

**(b) Tržní riziko**

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Jedná se o potenciální ztrátu v důsledku změn hodnoty či ceny aktiv způsobených fluktuací úrokových měr, změnou devizových kurzů, cen finančních nástrojů atd..

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových a dluhopisových trzích. Hodnota jednotlivých investičních nástrojů v portfoliu Fondu může v čase kolísat a příjem z nich stoupat i klesat, jejich ziskovost není zaručena.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou proti oceňovacímu rozdílu, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

<b>Analýza VaR</b>		
tis.	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	2	2
Úrokové riziko	8 880	17 293
Riziko úvěrového rozpětí	3 103	4 921
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>8 244</b>	<b>16 735</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

Zajištěný fond akciového výnosu 2.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s  
Rok končící 31. prosince 2023

### Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

#### 31. prosince 2023

	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
tis. Kč			
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	55 100	-	<b>55 100</b>
Dluhové cenné papíry	409 229	-	<b>409 229</b>
Ostatní aktiva	3 664	58 216	<b>61 880</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>467 993</b>	<b>58 216</b>	<b>526 209</b>

#### 31. prosince 2022

	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
tis. Kč			
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	66 175	-	<b>66 175</b>
Dluhové cenné papíry	390 789	-	<b>390 789</b>
Ostatní aktiva	-	42 030	<b>42 030</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>456 964</b>	<b>42 030</b>	<b>498 994</b>

### Členění aktiv podle odvětví

#### 31. prosince 2023

	Finanční	Nefinanční	Celkem
tis. Kč			
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	55 100	-	<b>55 100</b>
Dluhové cenné papíry	-	409 229	<b>409 229</b>
Ostatní aktiva	61 880	-	<b>61 880</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>116 980</b>	<b>409 229</b>	<b>526 209</b>



**Zajištěný fond akciového výnosu 2.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	66 175	-	<b>66 175</b>
Dluhové cenné papíry	-	390 789	<b>390 789</b>
Ostatní aktiva	42 030	-	<b>42 030</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>108 205</b>	<b>390 789</b>	<b>498 994</b>

**(c) Riziko související s deriváty**

**Úrokové swapy a indexové**

**opce**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Podrozvahové pohledávky z úrokových derivátů	130 000	130 000
Podrozvahové závazky z úrokových derivátů	130 000	130 000
Podrozvahové pohledávky z opcí*	543 216	527 030
Podrozvahové závazky z opcí	485 000	485 000
Kladná reálná hodnota finančních derivátů	61 880	42 030
Záporná reálná hodnota finančních derivátů	-	-2 676
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>61 880</b>	<b>39 354</b>

\*Indexová Opce – strike price 117,75

Deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

**Zajištěný fond akciového výnosu 2.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

**(d) Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů kurzů běžných měn. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých měnových pozicích.

**31. prosince 2023**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	14 495	40 597	8	<b>55 100</b>
Dluhové cenné papíry	409 229	-	-	<b>409 229</b>
Ostatní aktiva	61 880	-	-	<b>61 880</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>485 604</b>	<b>40 597</b>	<b>8</b>	<b>526 209</b>
Ostatní pasiva	919	40 549	-	<b>41 468</b>
Rezervy	2 065			<b>2 065</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>2 984</b>	<b>40 549</b>	<b>-</b>	<b>43 533</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	482 620	48	8	<b>482 676</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	-	-	-	-
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>482 620</b>	<b>48</b>	<b>8</b>	<b>482 676</b>

**Zajištěný fond akciového výnosu 2.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2022**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Celkem
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	30 438	35 727	10	<b>66 175</b>
Dluhové cenné papíry	390 789	-	-	<b>390 789</b>
Ostatní aktiva	42 030	-	-	<b>42 030</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>498 994</b>	<b>35 726</b>	-	<b>498 994</b>
<b>Pasiva</b>				
Ostatní pasiva	3 560	35 690	-	39 250
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 560</b>	<b>35 690</b>	-	<b>39 250</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	495 434	36	10	<b>459 744</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	-	-	-	-
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>495 434</b>	<b>36</b>	<b>10</b>	<b>495 480</b>

**(e) Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovních tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

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

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	55 100	-	-	-	-	<b>55 100</b>
Dluhové cenné papíry	705	140 626	267 898	-	-	<b>409 229</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	61 880	<b>61 880</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>55 805</b>	<b>140 626</b>	<b>267 898</b>	-	<b>61 880</b>	<b>526 209</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-	-	-	-	41 468	<b>41 468</b>
Rezervy	-	-	-	-	2 065	<b>2 065</b>
<b>Pasiva celkem</b>	-	-	-	-	<b>43 533</b>	<b>43 533</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>55 805</b>	<b>140 626</b>	<b>267 898</b>	-	<b>18 347</b>	<b>482 676</b>

**Zajištěný fond akciového výnosu 2.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2022**

<b>tis. Kč</b>	<b>Do 3 měsíců</b>	<b>3 - 12 měsíců</b>	<b>1 - 5 let</b>	<b>nad 5 let</b>	<b>Neúročeno</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	66 175	-	-	-	-	<b>66 175</b>
Dluhové cenné papíry	705	143 489	246 508	87	-	<b>390 789</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	42 030	<b>42 030</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>66 880</b>	<b>143 489</b>	<b>246 508</b>	<b>87</b>	<b>42 030</b>	<b>498 994</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-	-	-	-	39 250	<b>39 250</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39 250</b>	<b>39 250</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>66 880</b>	<b>143 489</b>	<b>246 508</b>	<b>87</b>	<b>2 780</b>	<b>459 744</b>

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze Fondu.

**(f) Riziko likvidity**

Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a nebo některý majetek fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

**Zajištěný fond akciového výnosu 2.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	55 100	-	-	-	-	<b>55 100</b>
Dluhové cenné papíry	705	1 102	407 422	-	-	<b>409 229</b>
Ostatní aktiva	-	-	61 880	-	-	<b>61 880</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>55 805</b>	<b>1 102</b>	<b>469 302</b>	-	-	<b>526 209</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	41 468	-	-	-	-	<b>41 468</b>
Rezervy	-	2 065	-	-	-	<b>2 065</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>41 468</b>	<b>2 065</b>	-	-	-	<b>43 533</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>14 337</b>	<b>-963</b>	<b>469 302</b>	-	-	<b>482 676</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	66 175	-	-	-	-	<b>66 175</b>
Dluhové cenné papíry	705	1 204	388 793	87	-	<b>390 789</b>
Ostatní aktiva	-	-	42 030	-	-	<b>42 030</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>66 880</b>	<b>1 204</b>	<b>430 823</b>	<b>87</b>	-	<b>498 994</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	36 574	-	2 676	-	-	<b>39 250</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>36 574</b>	-	<b>2 676</b>	-	-	<b>39 250</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>30 306</b>	<b>1 204</b>	<b>428 147</b>	<b>87</b>	-	<b>459 744</b>

**(g) Riziko udržitelnosti**

Fond neprosazuje žádné environmentální či sociální vlastnosti a rovněž nesleduje žádný cíl udržitelných investic. Rizika týkající se udržitelnosti jsou začleňována do investičních rozhodnutí při obhospodařování Fondu, přičemž podrobný popis způsobů tohoto začleňování je uveden ve statutu Fondu.

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

Zajištěný fond akciového výnosu 2.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s  
Rok končící 31. prosince 2023

## 20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné další významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

Ing. Josef Beneš

25. dubna 2024

Ing. Michal Toufar

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**INFORMAČNÍ POVINNOST**

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a článků 103 až 107 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled (dále jen „Nařízení AIFMD“), uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Mgr. Patrik Hudec

Vzdělání:

2001 - 2009

Univerzita Karlova Praha, matematicko-fyzikální fakulta, obor: finanční a pojistná matematika, inženýrské studium

6/2007

Udělení makléřské licence na základě složení makléřských zkoušek kat. A, B, C, D

Odborná praxe:

01/2016 – dosud

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.,  
Head of Fund Portfolio Management

12/2014 – 12/2015  
do 01/2015

Generali Investments CEE, a.s.  
Generali PPF Asset Management a.s., senior portfolio  
manažer

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

6/2007 – 11/2014	Generali PPF Asset Management a.s.
do 01/2015	PPF Asset Management a.s., portfolio manažer
5/2006 - 6/2007	PPF Asset Management a.s., portfolio manažer – junior
2/2005 - 5/2006	PPF Asset Management a.s., specialista portfolio Administrace

mimo Českou republiku (relevantní v roce 2023):

ředitel Generali Invest CEE Public Limited Company, Irsko  
ředitel Generali Invest CEE Global Exposure ICAV, Irsko  
člen představenstva Akcionarsko društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom GENERALI Belgrade, Srbsko  
člen představenstva Generali Alapkezelő Zrt., Maďarsko – od 31. 3. 2023

**b) identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.



POPISNÁ ČÁST

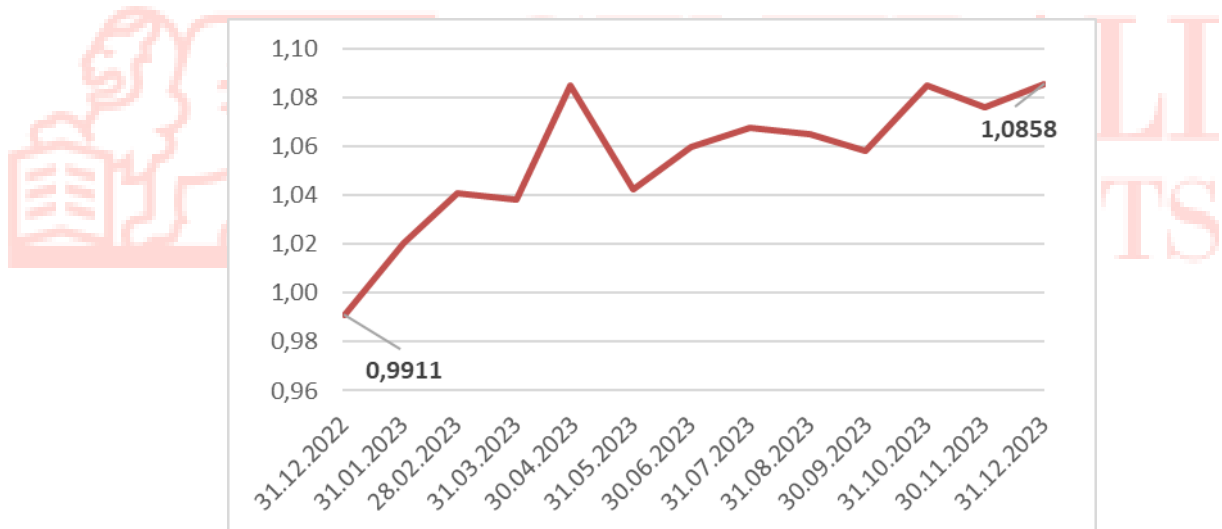
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) identifikaci 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

Název účasti	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
CR GOV STRIP-NOMINAL 10/02/2027	CZ0000703509	116 596	132 643	15 000
CZECH REPUBLIC 0,29 27	CZ0001004105	138 119	140 625	13 900
CZECH REPUBLIC	CZ0001005037	120 958	134 462	15 000

Pohledávky za bankami jsou ve výši 55 100 tis. Kč a Finanční deriváty činí 61 880 tis. Kč.

- f) vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)



- g) soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**h) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

**i) 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**

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 1,85 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,0472 % ročně z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

**j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody,

**POPISNÁ ČÁST**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023**

celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně souhrnným ukazatelem rizik (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

**Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 3.**

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostních společnostech.

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2022	0,9911	459 744	463 860 303
31.12.2023	1,0858	482 676	444 549 303

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

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- q) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- r) údaje o zpřístupnění informací podílníkům, společníkům nebo obmyšleným fondu stejně tak zaměstnancům nebo jejich zástupcům (splnění kritérií, překročení podílu na hlasovacích právech, zhodnocení vývoje podnikání a jeho budoucí vývoj, nabytí vlastních akcií) obhospodařovatel speciálního fondu zahrne do výroční zprávy jím obhospodařovaného speciálního fondu, k jehož majetku se vztahuje podíl na hlasovacích právech

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond nenaplnuje podmínky § 34 odst. 1 ZISIF.

- s) stručné informace o systému odměňování některých osob

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, vč. vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- t) **zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých alternativních investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností alternativního investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou ve výroční zprávě Společnosti.

- u) **informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

**1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem**

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

**2. pobočky nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí**

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.generali.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.





# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**ZAJIŠTĚNÝ FOND AKCIOVÉHO VÝNOSU 3.0,  
OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND GENERALI  
INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://www.generali-investments.cz)





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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2023, výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosincem 2023 a přílohy v účetní závěrce, včetně významných (materiálních) informací o použitých účetních metodách. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

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

## *Základ pro výrok*

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

## *Ostatní informace*

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

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během auditu účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako 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 případné 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 obdržných ostatních informacích žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

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

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

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

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti



v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>AKTIVA</b>			
3			
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami			
	3	43 097	43 831
v tom:			
	a)	43 097	43 831
splatné na požádání			
5			
Dluhové cenné papíry			
	4	302 820	281 805
v tom:			
	a)	241 344	222 108
vydané vládními institucemi			
	b)	61 476	59 697
vydané ostatními osobami			
11			
Ostatní aktiva			
	5	45 481	32 283
<b>Aktiva celkem</b>		<b>391 398</b>	<b>357 919</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PASIVA</b>			
4			
Ostatní pasiva			
	6	36 834	34 926
6			
Rezerva			
	7	1 268	-
v tom: b) na daně			
		1 268	-
9			
Emisní ážio			
	8	-155	
12			
Kapitálové fondy			
	8	329 354	332 648
14			
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období			
	8	- 9 655	-
15			
Zisk nebo ztráta za účetní období			
	8	33 752	-9 655
<b>Pasiva celkem</b>		<b>391 398</b>	<b>357 919</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>			
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>875 561</b>	<b>832 418</b>
4			
Pohledávky z pevných termínovaných operací			
	19c	128 709	128 709
5			
Pohledávky z opcí			
	19c	393 556	380 716
8			
Hodnoty předané k obhospodařování			
	9	353 296	322 993
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>478 812</b>	<b>477 288</b>
12			
Závazky z pevných termínovaných operací			
	19c	129 812	128 288
13			
Závazky z opcí			
	19c	349 000	349 000

Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
1	10	16 686	1 520
		14 398	765
5	11	-7 853	-48
6	12	26 337	-10 994
9	14	-150	-133
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před</b>			
<b>19</b>		<b>35 020</b>	<b>-9 655</b>
<b>zdaněním</b>			
23	15	-1 268	-
<b>24</b>	<b>8</b>	<b>33 752</b>	<b>- 9 655</b>
<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>			



## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s (dále jen „Fond“) vznikl v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“), dnem zápisu do seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou (dále jen „ČNB“), tj. 19. září 2022. Fond byl vytvořen na základě rozhodnutí představenstva společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“), které přijalo dne 16. srpna 2022 statut Fondu a rozhodlo, že se Společnost stane obhospodařovatelem Fondu. Fond je otevřeným podílovým fondem, který nemá právní subjektivitu. Fond je speciálním fondem podle Zákona. Fond je smíšeným fondem – zajištěným.

Fond je založen na dobu určitou do 28. února 2027. Nabízení podílových listů Fondu bylo zahájeno dne 26. září 2022. Toto datum je zároveň začátkem akumulčního období. Nabízení Fondu bylo ukončeno 12. prosince 2022 a konec akumulčního období byl stanoven na 16. prosince 2022.

Fond shromažďuje peněžní prostředky od veřejnosti za účelem jejich kolektivního investování. Vlastnické právo k majetku ve Fondu náleží společně všem podílníkům, v poměru dle hodnoty jimi vlastněných podílových listů.

Fond nemá žádné zaměstnance. Majetek ve Fondu je obhospodařován Společností. Administrátorem Fondu je Společnost.

#### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze).

### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytuje UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle dodatku k depozitářské smlouvě, který nabyl účinnosti dne 31. srpna 2022. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

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

Účetní závěrka minulého účetního období byla sestavena za období ode dne vzniku Fondu, tj. ode dne 19. září 2022 do 31. prosince 2022.

## 2 ÚČETNÍ POSTUPY

### (a) Okamžik uskutečnění účetního případu

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv a derivátů jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1.ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017 Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.



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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykazání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### **Vyhodnocení obchodního modelu**

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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

- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držných v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodeích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

### **Reklasifikace**

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

### **Finanční závazky**

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.

### **Odúčtování**

#### **Finanční aktiva**

Společnost 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 Společnost 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, je rozdíl mezi

- účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a

- součtem přijaté úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) a nakumulovaného zisku nebo ztráty, kterou byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu, vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale

ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užítky spojené 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.

### **Finanční závazky**

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

### **Modifikace finančních aktiv a finančních závazků**

#### **Finanční aktiva**

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

#### **Finanční závazky**

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

### **Stanovení reálné hodnoty**

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.

## Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

### (c) Cizí měny

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

### (d) Reálná hodnota cenných papírů

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

### **Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

#### **(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

**(f) Výnosové a nákladové úroky**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na aktuálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Společnost v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Vlastní kapitál Fondu**

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

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

**(j) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 6, 8, 11 a 13.

**(k) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(l) Prostředky investované do Fondu**

Finanční prostředky získané prodejem podílových listů jsou vykazovány ve vlastním kapitálu Fondu, přestože má majitel podílových listů opci na zpětný odkup podílových listů. Fond je povinen odkoupit vydané podílové listy za cenu rovnající se výši podílu na vlastním kapitálu Fondu. Vklady podílníků jsou vykázány jako zvýšení Kapitálových fondů a emisního ážia.

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

**(m) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

**(n) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

**(o) Následné události**

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

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

**(p) Dopad změn účetních metod**

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023 nezměnily.

**3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	43 097	43 831
<b>Celkem</b>	<b>43 097</b>	<b>43 831</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., a jsou splatné na požádání.

**Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií**

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

**4 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Dluhopisy vydané vládními institucemi	241 344	222 108
Dluhopisy vydané ostatními osobami	61 476	59 697
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>302 820</b>	<b>281 805</b>

**Klasifikace dluhových cenných papírů dle oceňovacích kategorií**

Všechny dluhové cenné papíry jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).



## 5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	45 481	32 283
<b>Celkem</b>	<b>45 481</b>	<b>32 283</b>

Ostatní aktiva k 31.12.2023 a k 31.12.2022 nezahrnovala žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 14.

### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Finanční deriváty	4	407
Závazky vůči podílníkům	-	310
Dohadné účty pasivní	168	159
Přijatý kolaterál	36 099	32 073
Ostatní závazky	563	1 977
<b>Celkem</b>	<b>36 834</b>	<b>34 926</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v poznámce 14.

## 7 REZERVY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Rezervy na daň z příjmů	1 268	-
<b>Celkem</b>	<b>1 268</b>	<b>-</b>

Fond v roce 2023 vytvořil rezervu na daň z příjmů právnických osob.

## 8 VLASTNÍ KAPITÁL

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá k 31. 12. 2023 z 329 353 669 ks (2022: 332 648 088) podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

**Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 1,0727 (2022: 0,9710) Kč. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv (vlastního kapitálu) Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

### **Přehled o změnách vlastního kapitálu**

tis. Kč	Podílové listy	Emisní ážio	Nerozdělený zisk	Celkem
	v nominální hodnotě			
Vydané 2022	332 648	-	-	332 648
Odkoupené 2022	-	-	-	-
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-9 655	- 9 655
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>332 648</b>	<b>-</b>	<b>-9 655</b>	<b>322 993</b>
Vydané 2023	-	-	-	-
Odkoupené 2023	-3 294	-155	-	-3 449
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	<b>33 752</b>	33 752
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>329 354</b>	<b>-155</b>	<b>24 097</b>	<b>353 296</b>

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů

### ks. PL

Vydané 2022	332 648 088
Odkoupené 2022	-
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>332 648 088</b>
Vydané 2023	-
Odkoupené 2023	-3 294 419
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>329 353 669</b>

## Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami

Žádné podílové listy nebyly v roce 2023 a 2022 vlastněny spřízněnými stranami.

## Rozdělení zisku / ztráty

Ztráta za rok 2022 ve výši 9 655 tis. Kč byla převedena na účet neuhrazené ztráty podílového fondu.

Rozdělení zisku za rok 2023 ve výši 33 752 tis. Kč prozatím nebylo schváleno představenstvem Společnosti.

Společnost na denní bázi vyhodnocuje všechna rizika, sleduje a vyhodnocuje likviditu fondu s cílem zajištění co nejmenšího negativního dopadu na fond (respektive investory).

## 9 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 353 296 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 322 993 tis. Kč) obhospodařuje Společnost. Položka hodnoty předané k obhospodařování představuje majetek Fondu (Net Asset Value).

## 10 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Úroky z dluhových cenných papírů - tuzemsko	14 398	765
Úroky z termínovaných vkladů – tuzemsko	910	755
Úroky z úrokových swapů	597	-
Ostatní úroky	781	-
<b>Celkem</b>	<b>16 686</b>	1 520

## 11 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování fondu	6 432	-
Poplatek depozitáři	221	26
Ostatní poplatky a provize	1 200	22
<b>Celkem</b>	<b>7 853</b>	48

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 1,85 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,0472 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 12 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Cenné papíry – tuzemsko	12 665	-4 189
Deriváty – tuzemsko	13 591	-6 890
Ostatní kurzové rozdíly – tuzemsko	12	84
Ostatní – tuzemsko	69	1
<b>Celkem</b>	<b>26 337</b>	<b>-10 994</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 13 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Pasiva		
Ostatní pasiva	564	1 977
Náklady		
Poplatek za obhospodařování fondu	6 432	-
Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	353 296	322 993

Podílové listy vlastněné spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodě 8. Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společnosti, jsou uvedeny v bodě 11.

### 14 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč.DPH)	150	133
<b>Celkem</b>	<b>150</b>	<b>133</b>

### 15 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (daň z příjmů ve výši 5%)	1 268	-
<b>Celkem</b>	<b>1 268</b>	<b>-</b>

Splatná daň - analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	35 020	-9 655
Daňově neuznatelné náklady	-	-
Ostatní úpravy daňového základu	-	-
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-9 655	-
Daňový základ / Daňová ztráta	25 365	-9 655
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>1 268</b>	<b>-</b>

**Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

K 31. 12. 2023 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 0 tis. Kč (2022: 483 tis. Kč). Z důvodu opatrnosti nebylo o této odložené daňové pohledávce účtováno.

Daňovou ztrátu 9 655 tis. Kč, která vznikla v roce 2022, uplatnil Fond v roce 2023.

## **16 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ**

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

### **31. prosince 2023**

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	43 097
Dluhové cenné papíry	302 820
Ostatní finanční aktiva	45 481
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>391 398</b>

### **Finanční závazky**

Finanční deriváty	4
Závazky vůči podílníkům	-
Ostatní závazky	36 662
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>36 666</b>

### **31. prosince 2022**

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

<b>Finanční aktiva</b>	
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	43 831
Dluhové cenné papíry	281 805
Ostatní finanční aktiva	32 283
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>357 919</b>

### **Finanční závazky**

Finanční deriváty	407
Závazky vůči podílníkům	310
Ostatní závazky	34 050
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>34 767</b>

## 17 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

#### Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

#### Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

**Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

Cenné papíry

Reálna hodnota cenného papíru je stanovaná jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovní v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

**Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	43 097	-	<b>43 097</b>
Dluhové cenné papíry	158 235	144 585	-	<b>302 820</b>
Finanční deriváty	-	45 481	-	<b>45 481</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>158 235</b>	<b>233 163</b>	-	<b>391 398</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Finanční deriváty	-	4	-	<b>4</b>
Závazky vůči podílníkům	-	-	-	-
Ostatní závazky	-	36 662	-	<b>36 662</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	-	<b>36 666</b>	-	<b>36 666</b>



**Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	43 831	-	<b>43 831</b>
Dluhové cenné papíry	145 582	136 223	-	<b>281 805</b>
Finanční deriváty	-	32 283	-	<b>32 283</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>145 582</b>	<b>212 337</b>	-	<b>357 919</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Finanční deriváty	-	407	-	<b>407</b>
Závazky vůči podílníkům	-	310	-	<b>310</b>
Ostatní závazky	-	34 050	-	<b>34 050</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	-	<b>34 767</b>	-	<b>34 767</b>

Rozřazení položek do Úrovně je zohledňováno k rozvahovému dni.  
V roce 2023 a 2022 nedošlo k převodům mezi úrovněmi.

## 18 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

## Pohledávky za bankami a družstevními záložkami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje termínované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

## Dluhové cenné papíry

Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (nejlepší rating z agentur Moody's, Standard & Poor's a Fitch, popřípadě interní rating pokud rating od agentur není k dispozici):

tis.	2023	2022	2023 %	2022 %
AA-	100 967	93 748	33,3%	33,3%
A	61 476	59 697	20,3%	21,2%
A-	57 268	51 833	18,9%	18,4%
NR	83 109	76 526	27,5%	27,2%
<b>K 31. prosinci</b>	<b>302 820</b>	<b>281 805</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Cenné papíry bez ratingu (NR) obsahují státní dluhopisy s ratingem AA-. U těchto státních dluhopisů byly odděleny kupony a jistina. Každá oddělená součást je samostatnou emisí s vlastním ISIN. Tyto samostatné emise nemají žádný rating.

### (b) Tržní riziko

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Jedná se o potencionální ztrátu v důsledku změn hodnoty či ceny aktiv způsobených fluktuací úrokových měr, změnou devizových kurzů, cen finančních nástrojů atd..

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových a dluhopisových trzích. Hodnota jednotlivých investičních nástrojů v portfoliu Fondu může v čase kolísat a příjem z nich stoupat i klesat, jejich ziskovost není zaručena.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou proti oceňovacímu rozdílu, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

**Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

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

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

**Analýza VaR**

tis.	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	58	109
Úrokové riziko	6 307	11 946
Riziko úvěrového rozpětí	1 807	3 853
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>5 763</b>	<b>11 822</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

**Členění aktiv podle zeměpisných segmentů**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	43 097	-	<b>43 097</b>
Dluhové cenné papíry	302 820	-	<b>302 820</b>
Ostatní aktiva	605	44 876	<b>45 481</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>346 522</b>	<b>44 876</b>	<b>391 398</b>

**Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	43 831	-	<b>43 831</b>
Dluhové cenné papíry	281 805	-	<b>281 805</b>
Ostatní aktiva	-	32 283	<b>32 283</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>325 636</b>	<b>32 283</b>	<b>357 919</b>

**Členění aktiv podle odvětví**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	43 097	-	<b>43 097</b>
Dluhové cenné papíry	61 476	241 344	<b>302 820</b>
Ostatní aktiva	45 481	-	<b>45 481</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>150 054</b>	<b>241 344</b>	<b>391 398</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	43 831	-	<b>43 831</b>
Dluhové cenné papíry	59 697	222 108	<b>281 805</b>
Ostatní aktiva	32 283	-	<b>32 283</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>135 811</b>	<b>222 108</b>	<b>357 919</b>

**(c) Riziko související s deriváty**

**Měnové a úrokové swapy a  
indexové opce**

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosinec 2022
Podrozvahové pohledávky z měnových a úvěrových derivátů	128 709	128 709
Podrozvahové závazky z měnových a úvěrových derivátů	129 813	128 288
Podrozvahové pohledávky z opcí*	393 556	380 716
Podrozvahové závazky z opcí	349 000	349 000
Kladná reálná hodnota finančních derivátů	45 481	32 283
Záporná reálná hodnota finančních derivátů	-4	-407
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>45 477</b>	<b>31 876</b>

\*Indexová Opce – strike price 116,35

Deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

**(d) Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů kurzů běžných měn. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých měnových pozicích.

**Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	6 992	36 097	8	-	<b>43 097</b>
Dluhové cenné papíry	245 552	57 268	-	-	<b>302 820</b>
Ostatní aktiva	45 342	139	-	-	<b>45 481</b>
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>297 886</b>	<b>93 504</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>391 398</b>
<b>Pasiva</b>					
Ostatní pasiva	732	36 102	-	-	36 834
Rezerva	1 268	-	-	-	1 268
<b>Finanční pasiva celkem</b>	<b>2 000</b>	<b>36 102</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>38 102</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	295 886	57 402	8	-	<b>353 296</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	60 709	-61 813	-	-	<b>- 1 104</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>356 595</b>	<b>-4 411</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>352 192</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	CZK	EUR	USD	Ostatní	Celkem
<b>Aktiva</b>					
Pohledávky za bankami	11 721	32 100	10	-	<b>43 831</b>
Dluhové cenné papíry	229 972	51 833	-	-	<b>281 805</b>
Ostatní aktiva	31 716	567	-	-	<b>32 283</b>
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>273 409</b>	<b>84 500</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>357 919</b>
<b>Pasiva</b>					
Ostatní pasiva	2 853	32 073	-	-	34 926
<b>Finanční pasiva celkem</b>	<b>2 853</b>	<b>32 073</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34 926</b>
Čistá výše rozvahových aktiv	270 556	52 427	10	-	<b>322 993</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	60 709	-60 288	-	-	<b>421</b>
<b>Čistá otevřená měnová pozice</b>	<b>331 265</b>	<b>-7 861</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>323 414</b>

**(e) Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovní tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

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

**Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	43 097	-	-	-	-	<b>43 097</b>
Dluhové cenné papíry	453	72 750	229 617	-	-	<b>302 820</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	45 481	<b>45 481</b>
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>43 550</b>	<b>72 750</b>	<b>229 617</b>	-	<b>45 481</b>	<b>391 398</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-	-	-	-	36 834	<b>36 834</b>
Rezervy	-	-	-	-	1 268	<b>1 268</b>
<b>Finanční pasiva celkem</b>	-	-	-	-	<b>38 102</b>	<b>38 102</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>43 550</b>	<b>72 750</b>	<b>229 617</b>	-	<b>7 379</b>	<b>353 296</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	43 831	-	-	-	-	<b>43 831</b>
Dluhové cenné papíry	453	70 877	210 388	87	-	<b>281 805</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	32 283	<b>32 283</b>
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>44 284</b>	<b>70 877</b>	<b>210 388</b>	<b>87</b>	<b>32 283</b>	<b>357 919</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-	-	-	-	34 926	<b>34 926</b>
<b>Finanční pasiva celkem</b>	-	-	-	-	<b>34 926</b>	<b>34 926</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>44 284</b>	<b>70 877</b>	<b>210 388</b>	<b>87</b>	<b>-2 643</b>	<b>322 993</b>

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze Fondu.

**(f) Riziko likvidity**

Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a nebo některý majetek fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

**Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	43 097	-	-	-	-	<b>43 097</b>
Dluhové cenné papíry	453	2 103	300 264	-	-	<b>302 820</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	45 481	<b>45 481</b>
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>43 550</b>	<b>2 103</b>	<b>300 264</b>	-	<b>45 481</b>	<b>391 398</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-	-	-	-	36 834	<b>36 834</b>
Rezervy	-	1 268	-	-	-	<b>1 268</b>
<b>Finanční pasiva celkem</b>	-	<b>1 268</b>	-	-	<b>36 834</b>	<b>38 102</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>43 550</b>	<b>835</b>	<b>300 264</b>	-	<b>8 647</b>	<b>353 296</b>

**31. prosince 2022**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	43 831	-	-	-	-	<b>43 831</b>
Dluhové cenné papíry	453	2 107	279 158	87	-	<b>281 805</b>
Ostatní aktiva	-	-	32 283	-	-	<b>32 283</b>
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>44 284</b>	<b>2 107</b>	<b>311 441</b>	<b>87</b>	-	<b>357 919</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	34 519	-	407	-	-	<b>34 926</b>
<b>Finanční pasiva celkem</b>	<b>34 519</b>	-	<b>407</b>	-	-	<b>34 926</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>9 765</b>	<b>2 107</b>	<b>311 034</b>	<b>87</b>	-	<b>322 993</b>



Zajištěný fond akciového výnosu 3.0, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

**(g) Riziko udržitelnosti**

Fond neprosazuje žádné environmentální či sociální vlastnosti a rovněž nesleduje žádný cíl udržitelných investic. Rizika týkající se udržitelnosti jsou začleňována do investičních rozhodnutí při obhospodařování Fondu, přičemž podrobný popis způsobů tohoto začleňování je uveden ve statutu Fondu.

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

**19 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI**


Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné další významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

  
Ing. Josef Beneš

25. dubna 2024

  
Mgr. Michal Toufar

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**INFORMAČNÍ POVINNOST**

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a článků 103 až 107 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled (dále jen „Nařízení AIFMD“), uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Mgr. Patrik Hudec

Vzdělání:

2001 - 2009

Univerzita Karlova Praha, matematicko-fyzikální fakulta, obor: finanční a pojišťovací matematika, inženýrské studium

6/2007

Udělení makléřské licence na základě složení makléřských zkoušek kat. A, B, C, D

Odborná praxe:

01/2016 – dosud

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.,  
Head of Fund Portfolio Management

12/2014 – 12/2015  
do 01/2015

Generali Investments CEE, a.s.

6/2007 – 11/2014

Generali PPF Asset Management a.s., senior portfolio manažer  
Generali PPF Asset Management a.s.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

do 01/2015	PPF Asset Management a.s., portfolio manažer
5/2006 - 6/2007	PPF Asset Management a.s., portfolio manažer – junior
2/2005 - 5/2006	PPF Asset Management a.s., specialista portfolio Administrace

mimo Českou republiku (relevantní v roce 2023):

ředitel Generali Invest CEE Public Limited Company, Irsko  
ředitel Generali Invest CEE Global Exposure ICAV, Irsko  
člen představenstva Akcionarsko društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom GENERALI Belgrade, Srbsko  
člen představenstva Generali Alapkezelő Zrt., Maďarsko – od 31. 3. 2023

**b) identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.

POPISNÁ ČÁST

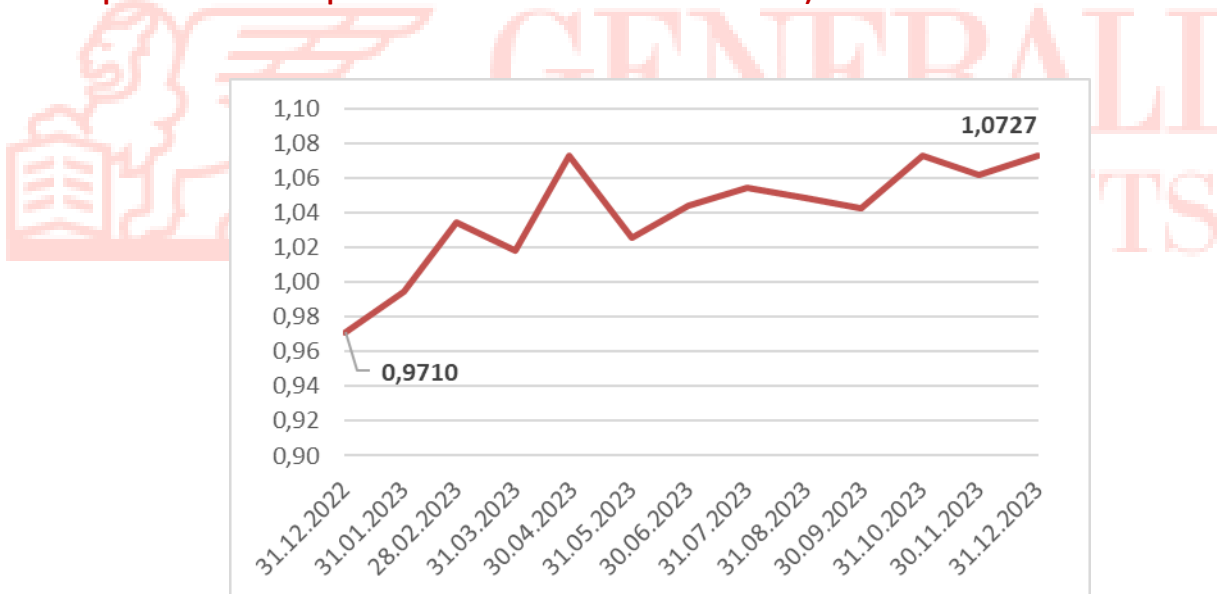
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- e) identifikaci 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

Název účasti	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
CR GOV STRIP-NOMINAL 10/02/2027	CZ0000703509	75 518	82 239	9 300
CZECH REPUBLIC 0,29 27	CZ0001004105	11 072	11 230	1 110
CZECH REPUBLIC	CZ0001005037	83 207	89 641	10 000
CESKA SPORITELNA AS	CZ0003707291	57 969	61 476	19
CEZ AS	XS2084418339	53 246	57 268	2 500

Pohledávky za bankami jsou ve výši 43 097 tis. Kč a Finanční deriváty činí 45 481 tis. Kč.

- f) vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uvede se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)



- g) soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**h) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

**i) 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**

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 1,85 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,0472 % ročně z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

**j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody,

**POPISNÁ ČÁST**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023**

celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

**Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 3.**

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostních společnostech.

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2022	0,9710	322 993	332 648 088
31.12.2023	1,0727	353 296	329 353 669

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

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- q) **údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- r) **údaje o zpřístupnění informací podílníkům, společníkům nebo obmyšleným fondu stejně tak zaměstnancům nebo jejich zástupcům (splnění kritérií, překročení podílu na hlasovacích právech, zhodnocení vývoje podnikání a jeho budoucí vývoj, nabytí vlastních akcií) obhospodařovatel speciálního fondu zahrne do výroční zprávy jím obhospodařovaného speciálního fondu, k jehož majetku se vztahuje podíl na hlasovacích právech**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond nenaplnuje podmínky § 34 odst. 1 ZISIF.

- s) **stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, vč. vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- t) **zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých alternativních investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností alternativního investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou ve výroční zprávě Společnosti.

- u) **informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

**1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem**

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

**2. pobočce nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí**

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.generali.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.



# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**ZAJIŠTĚNÝ FOND AKCIOVÉHO VÝNOSU 4.0,  
OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND GENERALI  
INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://www.generali-investments.cz)





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

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

# Zpráva nezávislého auditora

**pro podílníky fondu Zajištěný fond akciového výnosu 4.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

## *Výrok auditora*

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu Zajištěný fond akciového výnosu 4.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2023, výkazu zisku a ztráty za období od 31. srpna 2023 do 31. prosince 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 období od 31. srpna 2023 do 31. prosince 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 Generali Investments CEE, 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 významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality),



tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo 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 obdržení ostatních informací žádné významné (materiální) věcné nesprávnosti nezjistili.

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

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

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

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitosti 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, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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

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

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Zajištěný fond akciového výnosu 4.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

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

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Zajištěný fond akciového výnosu 4.0, otevřený podílový fond  
Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

Zajištěný fond akciového výnosu 4.0, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023
<b>AKTIVA</b>		
3	3	37 654
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami		
<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		37 654
5	4	314 958
Dluhové cenné papíry		
<i>v tom: a) vydané vládními institucemi</i>		314 958
11	5	7 309
Ostatní aktiva		
<b>Aktiva celkem</b>		<b>359 921</b>
tis. Kč	Bod	31.12.2023
<b>PASIVA</b>		
4	6	16 443
Ostatní pasiva		
12	7	349 707
Kapitálové fondy		
15	7	-6 229
Zisk nebo ztráta za účetní období		
<b>Pasiva celkem</b>		<b>359 921</b>
tis. Kč	Bod	31.12.2023
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>		
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>		<b>643 787</b>
5	17c	300 309
Pohledávky z opcí		
8	8	343 478
Hodnoty předané k obhospodařování		
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>		<b>293 000</b>
13	17c	293 000
Závazky z opcí		

Zajištěný fond akciového výnosu 4.0, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za období od 31.08.2023 do 31.12.2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023
1	9	2 725
		1 362
5	10	-78
6	11	-8 690
9	12	-186
<b>19</b>		<b>- 6 229</b>
23	14	-
<b>24</b>	<b>7</b>	<b>- 6 229</b>



## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Zajištěný fond akciového výnosu 4.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s (dále jen „Fond“) vznikl v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“), dnem zápisu do seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou (dále jen „ČNB“), tj. 31. srpna 2023. Fond byl vytvořen na základě rozhodnutí představenstva společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“), které přijalo dne 22. srpna 2023 statut Fondu a rozhodlo, že se Společnost stane obhospodařovatelem Fondu. Fond je otevřeným podílovým fondem, který nemá právní subjektivitu. Fond je speciálním fondem podle Zákona. Fond je smíšeným fondem – zajištěným.

Fond je založen na dobu určitou do 26. září 2028. Nabízení podílových listů Fondu bylo zahájeno dne 25. září 2023. Toto datum je zároveň začátkem akumulčního období. Nabízení Fondu bylo ukončeno 8. prosince 2023 a konec akumulčního období byl stanoven na 12. prosince 2023.

Účetní závěrka je sestavena za období ode dne vzniku Fondu, tj. ode dne 31. srpna 2023 do 31. prosince 2023.

Fond shromažďuje peněžní prostředky od veřejnosti za účelem jejich kolektivního investování. Vlastnické právo k majetku ve Fondu náleží společně všem podílníkům, v poměru dle hodnoty jimi vlastněných podílových listů.

Fond nemá žádné zaměstnance. Majetek ve Fondu je obhospodařován Společností. Administrátorem Fondu je Společnost.

#### *Údaje o investiční společnosti*

S účinností od 1. 1. 2016 došlo k zániku společnosti Generali Investments CEE, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 00, IČ 25629123, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 5073, a k přechodu jejího jmění na nástupnickou společnost ČP INVEST investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1658/121, PSČ 140 21, IČ 43873766, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1031.

Nástupnická společnost byla k výše uvedenému datu zapsána do obchodního rejstříku s názvem Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 1720/123, PSČ 140 21 (IČ 43873766, spisová značka B 1031 vedená u Městského soudu v Praze).

### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytuje UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., IČ 64948242, se sídlem Želetavská 1525/1, 140 92 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle dodatku k depozitářské smlouvě, který nabyl účinnosti dne 31. srpna 2022. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

### **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

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

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

## **2 ÚČETNÍ POSTUPY**

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

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

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

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv a derivátů jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

## **(b) Finanční aktiva a finanční závazky**

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017 Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je aplikace účetního standardu IFRS 9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určené jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích

- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

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

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykázání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává ocenění vykázané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### **Vyhodnocení obchodního modelu**

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držných v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Společnosti
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodeích nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondů je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota

NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty finančních aktiv povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

### **Reklasifikace**

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

### **Finanční závazky**

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.

### **Odúčtování**

#### **Finanční aktiva**

Společnost 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 Společnost 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, je rozdíl mezi

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

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

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užítky spojené 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.

## Finanční závazky

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

## Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

### Finanční aktiva

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

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

### Finanční závazky

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

## Stanovení reálné hodnoty

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.

## Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou

Nejlépeším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických

předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinesla je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dál vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

### **(c) Cizí měny**

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

### **(d) Reálná hodnota cenných papírů**

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako tržní cena kótovaná příslušnou burzou cenných papírů nebo jiným aktivním veřejným trhem, pokud Fond prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat. V ostatních případech je reálná hodnota odhadována jako:

- současná hodnota odhadovaných budoucích peněžních toků akcií a podílových listů, nebo
- čistá současná hodnota peněžních toků zohledňující úvěrová a likvidní rizika v případě dluhopisů.

Společnost používá ve svých modelech určených ke zjištění reálné hodnoty cenných papírů Fondu pouze dostupné tržní údaje. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

### **Cenné papíry oceňované reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů**

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty cenných papírů povinně zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL).

Cenné papíry jsou nejprve oceněny v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Transakční náklady jsou náklady přímo přiřaditelné k pořízení a nejsou součástí reálné hodnoty. Následně jsou cenné papíry oceňovány reálnou hodnotou. Veškeré související zisky a ztráty jsou zahrnuty v zisku nebo ztrátě z finančních operací. Úroky z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů jsou vykázány jako úrokové výnosy.

**(e) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty jsou nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

**(f) Výnosové a nákladové úroky**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na aktuálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Společnost v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů



a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

**(g) Pohledávky**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

**(h) Daň z příjmu a odložená daň**

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

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

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

**(i) Vlastní kapitál Fondu**

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

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

**(j) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodech 6, 7, 10 a 13.

**(k) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(l) Prostředky investované do Fondu**

Finanční prostředky získané prodejem podílových listů jsou vykazovány ve vlastním kapitálu Fondu, přestože má majitel podílových listů opci na zpětný odkup podílových listů. Fond je povinen odkoupit vydané podílové listy za cenu rovnající se výši podílu na vlastním kapitálu Fondu. Vklady podílníků jsou vykázány jako zvýšení Kapitálových fondů a emisního ážia.

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

**(m) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

**(n) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

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

**(o) Následné události**

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

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni,

jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

### 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2023
Běžné účty u bank	37 654
<b>Celkem</b>	<b>37 654</b>

Běžné účty jsou vedeny u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., a jsou splatné na požádání.

#### Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 4 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. prosince 2023
Dluhopisy vydané vládními institucemi	314 958
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>314 958</b>

#### Klasifikace dluhových cenných papírů dle oceňovacích kategorií

Všechny dluhové cenné papíry jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### 5 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023
Finanční deriváty	7 309
<b>Celkem</b>	<b>7 309</b>

Ostatní aktiva k 31.12.2023 nezahrnovala ostatní aktiva žádné pohledávky za spřízněnými stranami. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 13.

#### Klasifikace ostatních aktiv dle oceňovacích kategorií

Ostatní aktiva jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023
Závazky vůči podílníkům	180
Dohadné účty pasivní	233
Přijatý kolaterál	15 082
Ostatní závazky	948
<b>Celkem</b>	<b>16 443</b>

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v poznámce 13.

## 7 VLASTNÍ KAPITÁL

Fond nemá základní kapitál. Kapitál podílového Fondu účtovaný na účet Kapitálový fond se skládá k 31. 12. 2023 z 349 707 264 ks podílových listů, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 0,9821 Kč. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv (vlastního kapitálu) Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

### Přehled o změnách vlastního kapitálu

tis. Kč	Podílové listy		Celkem
	v nominální hodnotě	Nerozdělený zisk / ztráta	
Vydané 2023	350 167	-	350 167
Odkoupené 2023	-460	-	-460
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	- 6 229	-6 229
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>349 707</b>	<b>-6 229</b>	<b>343 478</b>

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů

ks. PL

Vydané 2023	350 167 264
Odkoupené 2023	-460 000
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>349 707 264</b>

## Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami

Žádné podílové listy nebyly v roce 2023 vlastněny spřízněnými stranami.

## Rozdělení zisku / ztráty

Rozdělení ztráty za rok 2023 ve výši 6 229 tis. Kč prozatím nebylo schváleno představenstvem Společnosti.

Společnost na denní bázi vyhodnocuje všechna rizika, sleduje a vyhodnocuje likviditu fondu s cílem zajištění co nejmenšího negativního dopadu na fond (respektive investory).

## 8 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 343 478 tis. Kč k 31. prosinci 2023 obhospodařuje Společnost. Položka hodnoty předané k obhospodařování představuje majetek Fondu (Net Asset Value).

## 9 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	31. prosince 2023
Úroky z dluhových cenných papírů - tuzemsko	1 362
Úroky z termínovaných vkladů – tuzemsko	457
Ostatní úroky - tuzemsko	906
<b>Celkem</b>	<b>2 725</b>

## 10 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023
Poplatek depozitáři	55
Ostatní poplatky a provize	23
<b>Celkem</b>	<b>78</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činily v souladu se statutem Fondu 0 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,0472 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 11 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	31. prosince 2023
Cenné papíry - tuzemsko	7 351
Deriváty - tuzemsko	- 16 024
Ostatní kurzové rozdíly – tuzemsko	- 18
Ostatní – tuzemsko	1
<b>Celkem</b>	<b>-8 690</b>

Zisky / ztráty z finančních operací plynou z finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 12 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023
Náklady na audit (vč.DPH)	186
<b>Celkem</b>	<b>186</b>

## 13 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

tis. Kč	31. prosince 2023
Pasiva	-
Ostatní pasiva	94
Podrozvahová aktiva	-
Hodnoty předané k obhospodařování	343 478

Podílové listy vlastněné spřízněnými osobami jsou uvedeny v bodě 7. Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společnosti, jsou uvedeny v bodě 10.

## 14 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023
Splatný daňový náklad (daň z příjmů ve výši 5%)	-
<b>Celkem</b>	<b>-</b>

Splatná daň - analýza

tis. Kč	2023
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	- 6 229
Daňově neuznatelné náklady	-
Ostatní úpravy daňového základu	-
Daňový základ / Daňová ztráta	- 6 229
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>0</b>

K 31. 12. 2023 vyčíslil Fond odloženou daňovou pohledávku z daňové ztráty ve výši 311 tis. Kč. Z důvodu opatrnosti nebylo o této odložené daňové pohledávce účtováno.

Daňovou ztrátu 6 229 tis. Kč, která vznikla v roce 2023, může Fond uplatnit nejpozději v roce 2028.

## 15 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

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

**31. prosince 2023**

tis. Kč

Povinně ve FVTPL

### Finanční aktiva

Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	37 654
Dluhové cenné papíry	314 958
Ostatní finanční aktiva	7 309
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>359 921</b>

### Finanční závazky

Závazky vůči podílníkům	180
Ostatní závazky	16 030
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>16 210</b>

## 16 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady Fondu. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.



**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papíru.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nebo nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

Termínované vklady a repo obchody

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

Cenné papíry

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

OTC deriváty

Pro ocenění derivátových finančních nástrojů používá Fond standardní metody oceňování a to hlavně metody založené na diskontování budoucích finančních toků nebo Black-Scholes model.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovně v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

## Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovní hierarchie reálné hodnoty-

31. prosince 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	37 654	-	<b>37 654</b>
Dluhové cenné papíry	314 958	-	-	<b>314 958</b>
Ostatní aktiva	-	7 309	-	<b>7 309</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>314 958</b>	<b>44 963</b>	-	<b>359 921</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Finanční deriváty	-	-	-	-
Závazky vůči podílníkům	-	180	-	<b>180</b>
Ostatní závazky	-	16 030	-	<b>16 030</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	-	<b>16 210</b>	-	<b>16 210</b>

Rozřazení položek do Úrovní je zohledňováno k rozvahovému dni.  
V roce 2023 nedošlo k převodům mezi úrovněmi.

## 17 FINANČNÍ RIZIKA

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

### (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti

portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

### **Pohledávky za bankami a družstevními záložkami**

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

### **Dluhové cenné papíry**

K 31. prosinci, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (nejlepší rating z agentur Moody's, Standard & Poor's a Fitch, popřípadě interní rating pokud rating od agentur není k dispozici):

tis.	2023	2023%
AA-	314 958	100,0%
<b>K 31. prosinci</b>	<b>314 958</b>	<b>100,0%</b>

## **(b) Tržní riziko**

Fond se vystavuje vlivu tržního rizika v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem. Jedná se o potencionální ztrátu v důsledku změn hodnoty či ceny aktiv způsobených fluktuací úrokových měr, změnou devizových kurzů, cen finančních nástrojů atd..

Fond získává prostředky od majitelů podílových listů a investuje je do kvalitních aktiv. Fond také obchoduje s finančními nástroji obchodovanými na organizovaných trzích s cílem využití krátkodobých výkyvů na akciových a dluhopisových trzích. Hodnota jednotlivých investičních nástrojů v portfoliu Fondu může v čase kolísat a příjem z nich stoupat i klesat, jejich ziskovost není zaručena.

Deriváty jsou užívány výhradně k zajišťovacím účelům s cílem snížit nebo vyloučit měnové riziko. Zajišťovací účetnictví není používáno, protože jak zajišťované položky, tak finanční deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou proti oceňovacímu rozdílu, takže je dosahováno přirozeného zajišťovacího efektu.

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

**Zajištěný fond akciového výnosu 4.0, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

Na denní bázi je vyhodnocována expozice na cizí měny a citlivost na změnu úrokových sazeb.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

**Analýza VaR**

tis.	31. prosinec 2023
Úrokové riziko	10 035
Riziko úvěrového rozpětí	5 978
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>8 443</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

**Členění aktiv podle zeměpisných segmentů**

	Tuzemsko	Evropská unie	Celkem
<b>31. prosince 2023</b>			
tis. Kč			
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	37 654	-	<b>37 654</b>
Dluhové cenné papíry	314 958	-	<b>314 958</b>
Ostatní aktiva	-	7 309	<b>7 309</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>352 612</b>	<b>7 309</b>	<b>359 921</b>

## Členění aktiv podle odvětví

31. prosince 2023

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	37 654	-	<b>37 654</b>
Dluhové cenné papíry	-	314 958	<b>314 958</b>
Ostatní aktiva	7 309	-	
<b>Aktiva celkem</b>	<b>44 963</b>	<b>314 958</b>	<b>359 921</b>

### (c) Riziko související s deriváty

#### Indexové opce

tis. Kč	31. prosince 2023
Podrozvahové pohledávky z opcí*	300 309
Podrozvahové závazky z opcí	293 000
Kladná reálná hodnota finančních derivátů	7 309
Záporná reálná hodnota finančních derivátů	-
<b>Reálná hodnota finančních derivátů celkem</b>	<b>7 309</b>

\*Indexová Opce – strike price 2 767,85

Deriváty byly oceněny pouze za použití tržních cen nebo na základě oceňovacích technik, které využívají výhradně dostupné tržní údaje.

Výše uvedená tabulka obsahuje přehled o nominálních a pomyslných jistinách a reálných hodnotách otevřených finančních derivátů Fondu. Tyto deriváty jsou použity k zajištění rizik. Vzhledem k tomu, že poskytují přirozené zajištění, Fond nepoužívá zajišťovací účetnictví.

Pomyslné jistiny, vykázané souhrnně rovněž v podrozvaze Fondu, slouží pro objemové porovnání s nástroji vykázanými v rozvaze, ale nepředstavují expozici Fondu vůči úvěrovému riziku.

**(d) Měnové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů kurzů běžných měn. V souladu se statutem Fondu, vedení Společnosti stanovuje limity angažovanosti podle měn v součtu pro závěrečné i průběžné denní pozice, které jsou denně sledovány.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku. Tabulka obsahuje cizoměnová aktiva a pasiva Fondu v zůstatkových hodnotách, uspořádané podle měn. Čistá výše aktiv nebo pasiv představuje expozici Fondu vůči pohybu zahraničních měn vůči české koruně, která je Fondem aktivně řízena také pomocí forwardových obchodů zobrazených v podrozvahových krátkých a dlouhých měnových pozicích.

<b>31. prosince 2023</b>				
<b>tis. Kč</b>	<b>CZK</b>	<b>EUR</b>	<b>USD</b>	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>				
Pohledávky za bankami	22 572	15 071	10	<b>37 654</b>
Dluhové cenné papíry	314 958	-	-	<b>314 958</b>
Ostatní aktiva	7 309	-	-	<b>7 309</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>344 840</b>	<b>15 071</b>	<b>10</b>	<b>359 921</b>
<b>Pasiva</b>				
Ostatní pasiva	<b>1 361</b>	<b>15 082</b>	-	<b>16 443</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>1 361</b>	<b>15 082</b>	-	<b>16 443</b>
Čistá rozvahových aktiv	343 479	-11	10	<b>343 478</b>
Čistá výše podrozvahových měnových pozic	-	-	-	-
<b>Čistá otevřená měnová pozice;</b>	<b>343 479</b>	<b>-11</b>	<b>10</b>	<b>343 478</b>

**(e) Úrokové riziko**

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů běžných úrovních tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

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

**Zajištěný fond akciového výnosu 4.0, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023**

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	37 654	-	-	-	-	<b>37 654</b>
Dluhové cenné papíry	-	2 152	204 328	108 478	-	<b>314 958</b>
Ostatní aktiva	-	-	-	-	7 309	<b>7 309</b>
<b><u>Aktiva celkem</u></b>	<b>37 654</b>	<b>2 152</b>	<b>204 328</b>	<b>108 478</b>	<b>7 309</b>	<b>359 921</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-	-	-	-	16 443	<b>16 443</b>
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 443</b>	<b>16 443</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>37 654</b>	<b>2 152</b>	<b>204 328</b>	<b>108 478</b>	<b>- 9 134</b>	<b>343 478</b>

Výše uvedený přehled zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva a není proto totožný s hodnotami prezentovanými v rozvaze Fondu.

**(f) Riziko likvidity**

Fond podstupuje riziko nedostatečné likvidity, spočívající ve skutečnosti, že určité aktivum nebude zpeněženo za přiměřenou cenu a nebo některý majetek fondu nebo podkladových fondů nemusí být vyprodán včas, což může nastat zejména v časech silných turbulencí na kapitálových trzích. Podílníci nesou riziko, že fond nebude schopen dostát závazkům ze žádostí o odkoupení podílových listů, nebo že může dojít k pozastavení odkupování podílových listů vydaných Fondem.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

Zajištěný fond akciového výnosu 4.0, otevřený podílový fond Generali  
Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

**31. prosince 2023**

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	<b>Celkem</b>
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	37 654	-	-	-	-	<b>37 654</b>
Dluhové cenné papíry	-	2 152	204 328	108 478	-	<b>314 958</b>
Ostatní aktiva	-	-	7 309	-	-	<b>7 309</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>37 654</b>	<b>2 152</b>	<b>211 637</b>	<b>108 478</b>	-	<b>359 921</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	16 443	-	-	-	-	<b>16 443</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>16 443</b>	-	-	-	-	<b>16 443</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>21 211</b>	<b>2 152</b>	<b>211 637</b>	<b>108 478</b>	-	<b>343 478</b>

**(g) Riziko udržitelnosti**

Fond neprosazuje žádné environmentální či sociální vlastnosti a rovněž nesleduje žádný cíl udržitelných investic. Rizika týkající se udržitelnosti jsou začleňována do investičních rozhodnutí při obhospodařování Fondu, přičemž podrobný popis způsobů tohoto začleňování je uveden ve statutu Fondu.

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

**18 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI**

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné další významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

Ing. Josef Beneš

25. dubna 2024

Mgr. Michal Toufar



## POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

### INFORMAČNÍ POVINNOST

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a článků 103 až 107 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled (dále jen „Nařízení AIFMD“), uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Mgr. Patrik Hudec

Vzdělání:

2001 - 2009

Univerzita Karlova Praha, matematicko-fyzikální fakulta, obor: finanční a pojistná matematika, inženýrské studium

6/2007

Udělení makléřské licence na základě složení makléřských zkoušek kat. A, B, C, D

Odborná praxe:

01/2016 – dosud

Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.,  
Head of Fund Portfolio Management

12/2014 – 12/2015

Generali Investments CEE, a.s.

do 01/2015

Generali PPF Asset Management a.s., senior portfolio manažer

6/2007 – 11/2014

Generali PPF Asset Management a.s.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

do 01/2015	PPF Asset Management a.s., portfolio manažer
5/2006 - 6/2007	PPF Asset Management a.s., portfolio manažer – junior
2/2005 - 5/2006	PPF Asset Management a.s., specialista portfolio Administrace

mimo Českou republiku (relevantní v roce 2023):

ředitel Generali Invest CEE Public Limited Company, Irsko  
ředitel Generali Invest CEE Global Exposure ICAV, Irsko  
člen představenstva Akcionarsko društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom GENERALI Belgrade, Srbsko  
člen představenstva Generali Alapkezelő Zrt., Maďarsko – od 31. 3. 2023

**b) identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**c) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje společnost UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 3608, IČO: 649 48 242, se sídlem Praha 4 - Michle, Želetavská 1525/1, PSČ 140 92.

**d) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.

**e) identifikaci 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**

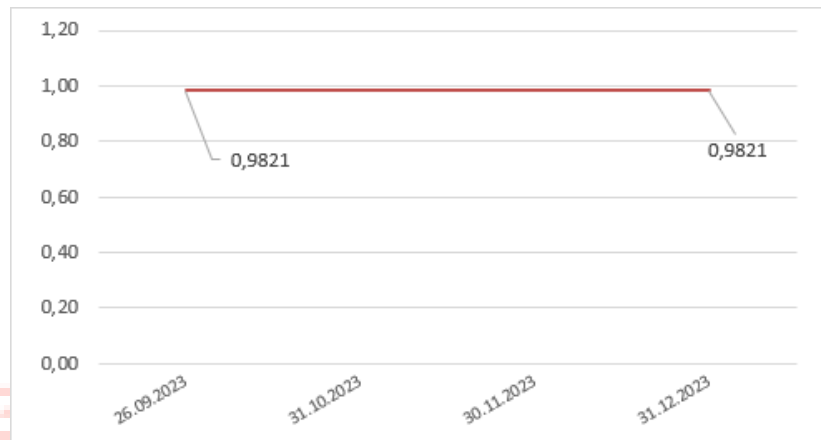
Název účasti	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
Czech Republic	CZ0001003859	199 092	206 195	21 500
CZECH REPUBLIC	CZ0001006696	105 748	108 763	10 000

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Pohledávky za bankami jsou ve výši 37 654 tis. Kč a Finanční deriváty činí 7 309 tis. Kč.

- f) **vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**



- g) **soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

- h) **hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

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

V souladu se statutem Fondu nejsou účtovány náklady na obhospodařování Fondu. Náklady na služby depozitáře činily v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,0472 % ročně z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**j) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie,

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

**Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 3.**

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT nebyly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu.

- k) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

- l) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

- m) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond neinvestuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostních společnostech.

- n) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního**

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**období (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2023	0,9821	343 478	349 707 264

- o) údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období**

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

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

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- q) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- r) údaje o zpřístupnění informací podílníkům, společníkům nebo obmyšleným fondu stejně tak zaměstnancům nebo jejich zástupcům (splnění kritérií, překročení podílu na hlasovacích právech, zhodnocení vývoje podnikání a jeho budoucí vývoj, nabytí vlastních akcií) obhospodařovatel speciálního fondu zahrne do výroční zprávy jím obhospodařovaného speciálního fondu, k jehož majetku se vztahuje podíl na hlasovacích právech**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond nenaplnuje podmínky § 34 odst. 1 ZISIF.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**s) stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, vč. vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů.

**t) zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých alternativních investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností alternativního investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou ve výroční zprávě Společnosti.

**u) informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

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

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

**1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem**

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

**2. pobočce nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí**

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.general.com/>.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.



GENERALI  
INVESTMENTS





# VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

**FOND REALIT, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND  
GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ  
SPOLEČNOST, A.S.**

[generali-investments.cz](https://www.generali-investments.cz)





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

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

# Zpráva nezávislého auditora

## pro podílníky fondu Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.

### Výrok auditora

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

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

### Základ pro výrok

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

### Ostatní informace

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

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



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

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

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

#### ***Odpovědnost statutárního orgánu Společnosti za účetní závěrku***

Statutární orgán Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s českými účetními předpisy a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné (materiální) nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán Společnosti povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze v účetní závěrce záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

#### ***Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky***

Naším cílem je získat přiměřenou jistotu, že účetní závěrka jako celek neobsahuje významnou (materiální) nesprávnost způsobenou podvodem nebo chybou a vydat zprávu auditora obsahující náš výrok. Přiměřená míra jistoty je velká míra jistoty, nicméně není zárukou, že audit provedený v souladu s výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou (materiální) nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné (materiální), pokud lze reálně předpokládat, že by jednotlivě nebo v souhrnu mohly ovlivnit ekonomická rozhodnutí, která uživatelé účetní závěrky na jejím základě přijmou.

Při provádění auditu v souladu s výše uvedenými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních metod, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Společnosti uvedl v příloze v účetní závěrce Fondu.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem Společnosti a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací,



keré jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.

- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat osoby pověřené správou a řízením mimo jiné o plánovaném rozsahu a načasování auditu a o významných zjištěních, která jsme v jeho průběhu učinili, včetně zjištěných významných nedostatků ve vnitřním kontrolním systému.

#### **Statutární auditor odpovědný za zakázku**

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. k 31. prosinci 2023, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze dne 25. dubna 2024

KPMG Česká republika Audit, s.r.o.  
Evidenční číslo 71

Ing. Veronika Strolená  
Partner  
Evidenční číslo 2195

**Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE,  
investiční společnost, a.s.**

**ÚČETNÍ ZÁVĚRKA K 31. PROSINCI 2023**

**ROZVAHA**  
**k 31. 12. 2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>AKTIVA</b>				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	3	1 311 632	775 024
	<i>v tom:</i>		72 469	106 612
	<i>a) splatné na požádání</i>		1 239 163	668 412
	<i>b) ostatní pohledávky</i>			
4	Pohledávky za nebankovními subjekty	4	929 353	909 158
	<i>v tom:</i>		929 353	909 158
	<i>b) ostatní pohledávky</i>			
5	Dluhové cenné papíry	5	226 375	192 193
	<i>v tom:</i>		226 375	192 193
	<i>a) vydané vládními institucemi</i>			
8	Účasti s rozhodujícím vlivem	6	1 647 762	1 701 422
11	Ostatní aktiva	7	17 759	29 855
<b>Aktiva celkem</b>			<b>4 132 881</b>	<b>3 607 652</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PASIVA</b>				
	Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů		4 082 259	-
4	Ostatní pasiva	8	47 842	40 248
6	Rezervy	9	2 780	4 606
	<i>V tom:</i>		2 780	4 606
	<i>b) na daně</i>			
9	Emisní ážio	10	-	141 650
12	Kapitálové fondy	10	-	3 099 072
13	Oceňovací rozdíly		-	235 537
	<i>z toho:</i>		-	235 537
	<i>c) z přepočtu účastí</i>			
	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená			
14	Ztráta z předchozích období	10	-	27 865
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	10	-	58 674
<b>Pasiva celkem</b>			<b>4 132 881</b>	<b>3 607 652</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PODROZVAHOVÉ POLOŽKY</b>				
<b>Podrozvahová aktiva celkem</b>			<b>4 082 259</b>	<b>3 562 798</b>
8	Hodnoty předané k obhospodařování	11	4 082 259	3 562 798
<b>Podrozvahová pasiva celkem</b>			<b>1 507 921</b>	<b>1 162 011</b>
10	Přijaté zástavy a zajištění	12	1 507 921	1 162 011

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**za rok končící 31.12.2023**

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022
1 Výnosy z úroků a podobné výnosy	13	147 010	95 879
2 Náklady na úroky a podobné náklady		-	-279
5 Náklady na poplatky a provize	14	-47 196	-30 642
6 Zisk nebo ztráta z finančních operací		11 642	1 688
8 Ostatní provozní náklady		-687	-2 470
9 Správní náklady	16	-893	-680
<b>19 Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním</b>		<b>109 876</b>	<b>63 496</b>
23 Daň z příjmů	17	- 5 399	-4 822
<b>24 Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>	10	<b>104 477</b>	<b>58 674</b>
z toho: vztahující se k čistým aktivům připadajícím na držitele podílových listů*		27 425	-

\*zbylá část ztráty za účetní období po zdanění ve výši 77 051 tis. Kč byla k datu reklasifikace z vlastního kapitálu do čistých aktiv (19. 10. 2023) součástí reklasifikované položky



## 1 VŠEOBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika fondu

#### *Vznik a charakteristika fondu*

Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále jen „Fond“) vznikl v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Zákon“), dnem zápisu do seznamu investičních fondů vedeném Českou národní bankou (dále jen „ČNB“), tj. 3. října 2019. Fond byl vytvořen na základě rozhodnutí představenstva společnosti Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. (dále jen „Společnost“), které přijalo dne 1. října 2019 statut Fondu a rozhodlo, že se Společnost stane obhospodařovatelem Fondu. Fond je otevřeným podílovým fondem, který nemá právní subjektivitu. Fond je speciálním fondem nemovitostí podle Zákona.

Fond je založen na dobu neurčitou.

Fond shromažďuje peněžní prostředky od veřejnosti za účelem jejich kolektivního investování. Vlastnické právo k majetku ve Fondu náleží společně všem podílníkům, v poměru dle hodnoty jimi vlastněných podílových listů.

Fond nemá žádné zaměstnance. Majetek ve Fondu je obhospodařován Společností. Administrátorem Fondu je Společnost.

V roce 2023 byla v rámci fondu založená nová investiční Třída I. Třída I je určena pro institucionální klienty, jejichž majetek obhospodařuje Společnost. Společnost si za obhospodařování a administraci Třídy I neúčtuje žádnou úplatu.

#### *Údaje o investiční společnosti*

Investiční společností obhospodařující a provádějící administraci Fondu je Společnost. Společnost byla založena zakladatelskou listinou dne 23.10.1991 pod názvem KIS a.s. kapitálová investiční společnost České pojišťovny. Změna obchodní firmy na ČP INVEST investiční společnost, a.s. byla zapsána do obchodního rejstříku dne 26. 11. 2001.

Dne 10. 12. 2015 vydala ČNB rozhodnutí č.j. 2015/136897/CNB/570, které nabylo právní moci dne 11. 12. 2015 jímž ČNB povolila v souladu s § 355 odst. 1 Zákona sloučení společnosti ČP INVEST investiční společnost, a.s. (nástupnická společnost) se společností Generali Investments CEE, a.s., IČ: 25629123, se sídlem Na Pankráci 1658/121, Nusle, 140 00 Praha 4 (zanikající společnost), přičemž obchodní firma nástupnické společnosti po zápisu fúze do obchodního rejstříku ke dni 1. 1. 2016 zní Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.



### *Informace o depozitáři*

Depozitářské služby poskytuje Komerční banka, a.s., IČ 45317054, se sídlem Na Příkopě 33 čp. 969, 114 07 Praha 4 (dále jen „Depozitář“) dle depozitářské smlouvy a dodatku k depozitářské smlouvě, který nabyl účinnosti dne 4.10. 2019. Depozitář současně poskytuje úschovu nebo jiné opatrování majetku podílového fondu.

## **(b) Východiska pro přípravu účetní závěrky**

Účetní závěrka za účetní období roku 2023 je sestavena na základě účetnictví Fondu vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a příslušnými nařízeními, opatřeními a vyhláškami, zejména však vyhláškou č. 501/2002 Sb. vydanou Ministerstvem financí České republiky v platném znění 2018 (dále jen Vyhláška), kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů a v souladu s Českými účetními standardy pro finanční instituce.

V souladu s Vyhláškou se stanovuje uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato Vyhláška v §4a, odst. 1, stanovuje, aby Fond pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupoval podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen „mezinárodní účetní standard“ nebo „IFRS“).

Účetní závěrka respektuje obecné účetní zásady, především zásadu účtování ve věčné a časové souvislosti, zásadu opatrnosti a předpoklad schopnosti účetní jednotky pokračovat ve svých aktivitách.

Částky v účetní závěrce jsou uvedeny v tisících korun (tis. Kč), není-li uvedeno jinak a účetní závěrka není konsolidována.

## **2 UPLATNĚNÉ ÚČETNÍ POSTUPY**

### **(a) Okamžik uskutečnění účetního případu**

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se Fond stane smluvním partnerem operace.

Finanční aktivum nebo jeho část Fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

Finanční závazek nebo jeho část zanikne, když je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost a účetní jednotka již dále nebude finanční závazek nebo jeho část vykazovat v rozvaze. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho části, který

zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za tento závazek uhrazenou, se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

Spotové nákupy a prodeje finančních aktiv a derivátů jsou zachyceny v rozvaze ode dne sjednání obchodu.

## **(b) Finanční aktiva a finanční závazky**

Na základě vyhlášky č. 501/2002 Sb. účinné od 1. ledna 2018, která byla novelizována vyhláškou č. 442/2017 Sb. ze dne 7. prosince 2017, Fond od 1. ledna 2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze účetní závěrky postupuje podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“).

Nejvýznamnější dopad této změny pro Fond je od 1. ledna 2021 aplikace účetního standardu IFRS9 Finanční nástroje s ohledem na klasifikaci finančních aktiv.

Pro klasifikaci finančních aktiv zavádí IFRS 9 dvě kritéria:

- 1) obchodní model, který účetní jednotka používá pro řízení finančních aktiv (tj. jak účetní jednotka řídí svá finanční aktiva s cílem vytvářet peněžní toky)
- 2) test charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z finančních aktiv, které vznikají na základě smluvních podmínek sjednaných pro finanční aktiva (tj. zda smluvní podmínky stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených pouze splátkami jistin a úroků), tzv. SPPI test.

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 lze ocenit naběhlou hodnotou pouze v případě, že jsou splněny obě následující podmínky a zároveň není určeno jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- aktivum je drženo v souladu s obchodním modelem, jehož cílem je inkaso smluvních peněžních toků z aktiva plynoucích
- smluvní podmínky finančního aktiva stanoví konkrétní lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

Dluhový nástroj je oceněn reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), pouze pokud splní obě z následujících podmínek a zároveň není určeno jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL):

- 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 lhůty peněžních toků tvořených výlučně splátkami jistin a úroků z nesplacené jistiny

U kapitálových nástrojů, má účetní jednotka možnost volby, zda je bude oceňovat reálnou hodnotou proti účtům zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI). Tato volba učiněná pro konkrétní jednotlivá kapitálová finanční aktiva při prvním vykázání je nezvratná. V případě volby FVOCI zůstává od 1. 1. 2021 ocenění vykazané na účtech kapitálu bez přeúčtování zisků a ztrát při odúčtování (prodeji) kapitálového nástroje.

Volba oceňování ve FVOCI je u Fondu uplatněna pro majetkové účasti v dceřiných společnostech.

Ostatní finanční aktiva jsou oceňována reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

### Vyhodnocení obchodního modelu

Obchodní model 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, a to na příklad na úrovni fondu. Při vyhodnocení obchodního modelu jsou brány 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
- hodnocení výkonnosti obchodního modelu a finančních aktiv držných v rámci jednotlivých obchodních modelů
- rizika, která ovlivňují výkonnost obchodních modelů a finančních aktiv držných v rámci zvolených obchodních modelů a zejména způsob, jakým jsou tato rizika řízena
- způsob odměňování určitých zaměstnanců a manažerů Fondu
- četnost, objem a načasování prodejů v předchozích obdobích, důvody pro dané prodeje a jejich očekávání v budoucnu. Informace o prodejkách nejsou vyhodnocovány izolovaně, ale jako součást celkového vyhodnocení, jak jsou cíle stanovené účetní jednotkou pro řízení finančních aktiv dosahovány a jak jsou peněžní toky realizovány.

Neboť strategie řízení fondu je založena na maximalizaci reálné hodnoty finančních nástrojů v portfoliu fondu (kapitálové i dluhové cenné papíry, finanční deriváty, pohledávky, zůstatky na bankovních účtech aj.) a primárním faktorem hodnocení výkonnosti je hodnota NAV, je pro veškeré finanční nástroje fondu uplatněn obchodní model **Řízení na bázi reálné hodnoty**.

Na základě stanovení obchodního modelu Řízení na bázi reálné hodnoty jsou změny reálné hodnoty zachyceny na účtech nákladů a výnosů (FVTPL), kromě majetkových účastí v dceřiných společnostech, kde budou oceňovací rozdíly na základě volby účtovány proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI).

## Reklasifikace

Následně po prvotním zaúčtování nejsou finanční aktiva reklasifikována s výjimkou, kdy Fond v běžném účetním období změní obchodní model pro řízení finančních aktiv.

## Finanční závazky

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.

## Odúčtování

### Finanční aktiva

Společnost 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 užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva nebo ve které Společnost ani nepřevede ani si neponechá v podstatě všechna rizika a užitky spojené s vlastnictvím finančního aktiva a kdy si nezachová kontrolu nad finančním aktivem.

Při odúčtování finančního aktiva, je rozdíl mezi

- účetní hodnotou aktiva (nebo části účetní hodnoty alokované na část odúčtovaného aktiva) a
- součtem přijaté úhrady (včetně jakéhokoli nabytého aktiva sníženého o hodnotu jakéhokoli nově přijatého závazku) a nakumulovaného zisku nebo ztrátě, kterou byly zaúčtovány ve vlastním kapitálu, vykázán ve výkazu zisku a ztráty.

Kumulovaný zisk nebo ztráta zaúčtovaná ve vlastním kapitálu v souvislosti s majetkovými cennými papíry, které jsou určeny jako oceňované reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI), není při odúčtování zaúčtován ve výkazu zisku a ztráty.

Pokud Společnost uzavře takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna, nebo v podstatě všechna rizika a užitky spojené 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.

### Finanční závazky

Účetní jednotka odúčtuje finanční závazek, pokud její smluvní závazky jsou splněny, zrušeny nebo zaniknou.

## Modifikace finančních aktiv a finančních závazků

### Finanční aktiva

Pokud jsou podmínky finančního aktiva modifikovány, pak Společnost zhodnotí, zda jsou peněžní toky modifikovaného finančního aktiva významně odlišné.

Pokud jsou peněžní toky významně odlišné, pak smluvní právo na peněžní toky z původního finančního aktiva je považováno za zaniklé. V takovém případě je původní finanční aktivum odúčtováno 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. Společnost přepočítá hrubou účetní hodnotu finančního aktiva a zaúčtuje částku vznikající z úpravy hrubé účetní hodnoty jako zisk nebo ztrátu z modifikace do výkazu zisku a ztráty.

### **Finanční závazky**

Společnost odúčtuje finanční závazek, pokud jsou podmínky finančního závazku modifikovány a peněžní toky modifikovaného závazku jsou významně odlišné. V takovém případě je nový finanční závazek na základě modifikovaných podmínek 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.

### **Stanovení reálné hodnoty**

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.

### **Hierarchický přístup pro oceňování finančních nástrojů reálnou hodnotou**

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kótované na aktivním trhu (**úroveň 1** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používající jako vstupy objektivně zjistitelné tržní údaje (**úroveň 2** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V některých případech nelze reálnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku určit ani na základě kótovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjistitelných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjistitelné (**úroveň 3** hierarchie stanovení reálné hodnoty).

Další změnu, kterou novela vyhlášky přinese, je klasifikace vydaných cenných papírů.

V souladu se standardem IAS 32 je nutné pečlivě posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou dále vykázány jako vlastní kapitál nebo zda budou vykázány jako závazek.

### **(c) Majetkové účasti v nemovitostních společnostech s rozhodujícím vlivem**

Společnost v níž má fond rozhodující vliv (dále také „dceřiná společnost“) je společnost ovládaná Fondem, v němž Fond může určovat finanční a provozní politiku s cílem získat přínosy z činnosti společnosti.

#### *Oceňování účastí v nemovitostních společnostech*

Účasti v dceřiných společnostech jsou oceněny v souladu s platnými právními předpisy reálnou hodnotou. Reálná hodnota je stanovována minimálně jednou ročně.

Do prvního stanovení reálné hodnoty majetkových účastí v nemovitostních společnostech je reálnou hodnotou pořizovací cena účastí.

#### *Účtování o účastech na nemovitostních společnostech*

Při prvotním zachycení jsou účasti v nemovitostních společnostech zachyceny v pořizovací hodnotě, která zahrnuje cenu pořízení a s pořízením související náklady. Následně jsou účasti v nemovitostních společnostech vykázány v reálné hodnotě oceňované do ostatního úplného výsledku (FVOCI), jelikož se očekává, že tato investice bude držena po delší dobu ze strategických důvodů.

Zisky a ztráty z ocenění majetkových účastí neodvolatelně určených jako oceňované v reálné hodnotě proti FVOCI nejsou nikdy přeúčtovány z položky „Oceňovací rozdíly“ ve vlastním kapitálu do zisku nebo ztráty (tj. vykázány ve výkazu zisku a ztráty).

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty, pokud jednoznačně nepředstavují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny). Pokud přijaté dividendy jednoznačně představují vrácení části nákladů investice (pořizovací ceny), pak jsou vykázány ve vlastním kapitálu.

Kumulativní zisky a ztráty vykázané v položce „Oceňovací rozdíly“ jsou převedeny do položky „Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období“ v okamžiku prodeje dané majetkové účasti.

#### **(d) Pohledávky včetně poskytnutých úvěrů**

Pohledávky jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty, v níž jsou zohledněna předvídatelná rizika a možné ztráty ze znehodnocení.

Nedobytné pohledávky se odepisují v souladu s platnými účetními předpisy.

#### **(e) Cizí měny**

Finanční aktiva a závazky uváděné v cizích měnách jsou přepočtena na české koruny devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“) k rozvahovému dni. Veškeré kurzové zisky a ztráty z peněžních položek jsou vykázány v zisku nebo ztrátě z finančních operací.

Veškeré transakce v cizích měnách jsou přepočítávány na české koruny aktuálním devizovým kurzem zveřejněným Českou národní bankou (dále jen „ČNB“).

#### **(f) Úvěry, půjčky a úrokové výnosy**

Při prvotním zaúčtování jsou úvěry a půjčky zaúčtovány ve jmenovité hodnotě a následně jsou vykázány v reálné hodnotě. Časové rozlišení úroků vztahující se k poskytnutým úvěrům a půjčkám je zahrnuto do celkových zůstatků těchto aktiv.

### **(g) Výnosové a nákladové úroky a výnosy z dividend**

Výnosové úroky z dluhových cenných papírů jsou vykazovány na akruálním principu za použití metody efektivní úrokové míry odvozené ze skutečné pořizovací ceny.

Metoda efektivní úrokové míry je metoda výpočtu naběhlé hodnoty finančního aktiva nebo závazku a rozdělení úrokových výnosů nebo nákladů během stanoveného období. Efektivní úroková míra je míra, kterou se diskontují očekávané peněžní toky do splatnosti nebo nejbližšího data změny úrokové sazby na současnou hodnotu finančního aktiva nebo závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry bere Společnost v úvahu veškeré smluvní peněžní toky plynoucí z finančního nástroje (např. opce na předčasné splacení), ale nezahrnuje do výpočtu budoucí úvěrové ztráty. Výpočet zahrnuje veškeré poplatky placené nebo přijaté mezi smluvními stranami, které jsou součástí efektivní úrokové míry, transakčních nákladů a veškeré prémie nebo diskonty. Výnosové úroky zahrnují časově rozlišené kupóny a naběhlý diskont a ážio ze všech nástrojů s pevným výnosem.

### **(h) Finanční deriváty**

Fond využívá k eliminaci finančních rizik finanční deriváty. Přestože tyto nástroje jsou určeny ke snížení ekonomických rizik, Fond nevyužívá zajišťovací účetnictví, neboť tyto deriváty i zajišťované položky jsou oceňovány reálnou hodnotou se změnami reálné hodnoty účtovanými do výnosů nebo nákladů.

Finanční deriváty byly nejprve zachyceny v rozvaze v pořizovací ceně a následně oceňovány reálnou hodnotou.

Reálné hodnoty jsou odvozeny z kótovaných tržních cen, z modelů diskontovaných peněžních toků nebo modelů pro oceňování opcí, které vycházejí pouze z dostupných tržních údajů. Oceňovací modely zohledňují běžné tržní podmínky existující k datu ocenění, které nemusí odrážet situaci na trhu před nebo po tomto dni. K rozvahovému dni vedení Společnosti tyto modely přezkoumalo a ujistilo se, že adekvátním způsobem zohledňují aktuální tržní podmínky včetně relativní likvidity trhu a úvěrového rozpětí.

Všechny deriváty jsou vykazovány v položce ostatní aktiva, mají-li pozitivní reálnou hodnotu, nebo v položce ostatní pasiva, je-li jejich reálná hodnota pro Fond negativní.

Oceňovací rozdíly finančních derivátů jsou součástí zisku nebo ztráty z finančních operací.

### **(i) Daň z příjmu a odložená daň**

Daň z příjmu je počítána v souladu s ustanoveními příslušného zákona České republiky na základě zisku vykázaného ve výkazu zisků a ztrát sestaveného podle českých účetních standardů. Podle platných daňových předpisů činí sazba daně z příjmů právnických osob platná pro rok 2023, resp. 2022 pro podílové fondy 5 %.

Odložená daň se vykazuje u všech přechodných rozdílů mezi zůstatkovou hodnotou aktiva nebo závazku v rozvaze a jejich daňovou hodnotou s použitím úplné závazkové metody. O odložené daňové pohledávce se účtuje v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích.

Pro výpočet odložené daně se používá schválená daňová sazba pro období, v němž Fond očekává její realizaci.

Odložená daň vyplývající z přecenění majetkových účastí na reálnou hodnotu, které je vykazováno ve vlastním kapitálu, je rovněž zachycena ve vlastním kapitálu.

#### **(j) Prostředky investované do Fondu k 31. prosinci 2022**

Prodejní cena podílového listu je vypočítávána jako podíl vlastního kapitálu Fondu a příslušného počtu podílových listů. Podílové listy jsou prodávány investorům na základě denně stanovované prodejní ceny.

Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální hodnotou všech podílových listů a jejich aktuální hodnotou ke dni jejich vydání nebo odkupu.

V souladu se standardem IAS 32, odstavci 16a – 16b a 16c – 16d, je od 1. 1. 2021 nutné posoudit, zda vydané podílové listy splňují podmínky pro klasifikaci a budou i nadále na základě výjimky vykázány jako vlastní kapitál, nebo zda budou vykázány jako závazek.

Fond všechny uvedené podmínky splnil a podílové listy jsou nadále vykázány jako vlastní kapitál.

#### **Prostředky investované do Fondu k 31. prosinci 2023**

Dne 20. 10. 2023 byly vydány podílové listy nové třídy I.

Fond již nesplňuje podmínku 16A písm. (c) na stejné znaky, protože se podílové listy v jednotlivých třídách liší ve výši správních poplatků. Z toho důvodu jsou vydané podílové listy k 31. 12. 2023 vykázány jako závazek v položce rozvahy Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů.

Ve stejné položce rozvahy je vykázáno emisní ážio, nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období a zisk nebo ztráta za účetní období.

Položka rozvahy „Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů“ se odchyluje od názvů položek rozvahy definovaných dle přílohy č. 1 ve vyhlášce č. 501/2002 z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu v souladu §7 zákona č. 563/1991, o účetnictví.

#### **(k) Spřízněné strany**

Významné transakce, zůstatky a metody stanovení cen transakcí se spřízněnými stranami jsou uvedeny v poznámkách 4, 6, 7, 8, 10, 12, 13, 14a 15.



**(l) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje použití odhadů, 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.

**(m) Rezervy**

Účelové rezervy jsou tvořeny, má-li Fond existující závazek v důsledku událostí, k nimž došlo v minulosti a je-li pravděpodobné, že bude třeba vynaložit prostředky na jeho vypořádání a lze přiměřeně odhadnout výši tohoto závazku.

Tvorba rezervy se vykazuje v příslušné položce výkazu zisku a ztráty, její použití je vykázáno společně s náklady nebo ztrátami, na jejichž krytí byly rezervy vytvořeny v příslušné položce výkazu zisku a ztráty. Rozpuštění rezervy pro nepotřebnost se vykazuje ve výnosech. Rezerva je tvořena v měně, ve které účetní jednotka předpokládá plnění.

**(n) Položky vykázané v podrozvaze**

V účetnictví Fondu jsou v podrozvaze vykázány hodnoty předané do správy Společnosti, nemovité zástavy a měnové deriváty v nominální hodnotě.

Měnové deriváty jsou v podrozvaze oceněny forwardovými kurzy.

Fond nemá majetek či závazky, které by nebyly vykázány v rozvaze nebo podrozvaze.

**(o) Následné události**

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytují doplňující důkazy o podmínkách, které existovaly k rozvahovému dni.

V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím podmínky, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

**(p) Dopad změn vykazování**

Dne 20. 10. 2023 vznikla nová investiční třída, proto v souladu se standardem IAS 32 a z důvodu existence tříd s odlišnými podmínkami byly položky vlastního kapitálu reklasifikovány na závazky. V pasivech přibyla položka nazvaná Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů. K 31. 12. 2023 Fond nevykazuje žádný vlastní kapitál.

### (q) Změna účetních metod a postupů

Účetní metody používané Fondem se v období od 1.1.2023 do 31.12.2023 nezměnily.

## 3 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Běžné účty u bank	72 469	106 612
Termínované vklady	652 510	418 209
Poskytnutý úvěr	586 653	250 203
<b>Celkem</b>	<b>1 311 632</b>	<b>775 024</b>

Běžné účty jsou vedeny u Komerční banky, a.s. a jsou splatné na požádání. Termínované vklady byly k 31. prosinci 2023 vedeny u Československé obchodní banky a.s. a Komerční banky, a.s., k 31. prosinci 2022 byly vedeny u Československé obchodní banky a.s. a Národní rozvojové banky, a.s.. Úvěr byl k 31. prosinci 2023 poskytnut Komerční bance, a. s. a k 31. prosinci 2022 PPF bance a.s. v rámci reverzního repo obchodu.

### Klasifikace pohledávek za bankami dle oceňovacích kategorií

Všechny pohledávky za bankami jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 4 POHLEDÁVKY ZA NEBANKOVNÍMI SUBJEKTY

Pohledávky za nebankovními subjekty představují úvěry poskytnuté nemovitostním společností ovládaným Fondem.

tis. Kč	31. prosince 2023	
	Úroková sazba	Částka
Pohledávky za tuzemskými nebankovními subjekty		
Soukenická 1086, s.r.o.	6,84 %	24 297
CRISTALLO s.r.o.	7,56 %	1 071
CRISTALLO s.r.o.	7,54 %	1 071
CRISTALLO s.r.o.	6,77 %	1 078
CRISTALLO s.r.o.	6,83 %	1 079
CRISTALLO s.r.o.	7,30 %	5 390
CRISTALLO s.r.o.	7,38 %	46 353
RP Bucharova, s.r.o.	7,46 %	108 096
United Corporation, a.s.	9,98 %	118 520
United Corporation, a.s.	9,06 %	5 141
United Corporation, a.s.	8,28 %	12 007
RP Chýně, s.r.o.	7,44%	27 358
Adelaide Invest, s.r.o.	7,06 %	57 798
Retail Project BV, s.r.o.	6,92 %	198 810
Retail Project HCH, s.r.o.	6,92 %	146 540

**Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

**Rok končící 31. prosince 2023**

Retail Project VHM, s.r.o.	6,92 %	130 101
Adelaide Invest B	6,86 %	7 938
Adelaide Invest B	6,84 %	7 034
Adelaide Invest B	6,76 %	2 514
Adelaide Invest B	7,57 %	7 013
Skrétova 36 s.r.o.	6,79 %	20 144
<b>Celkem</b>		<b>929 353</b>

Úroky za rok 2023 ve výši 37 070 tis. Kč byly splaceny v roce 2023, úroky ve výši 39 725 tis. Kč budou splaceny v roce 2024.

<b>tis. Kč</b>		<b>31. prosince 2022</b>
Pohledávky za tuzemskými nebankovními subjekty	Úroková sazba	Částka
Milíčova 3 s.r.o.	7,91 %	32 966
Milíčova 3 s.r.o.	7,70 %	1 431
Milíčova 3 s.r.o.	5,03 %	1 081
Milíčova 3 s.r.o.	6,26 %	1 097
Milíčova 3 s.r.o.	8,07 %	1 101
Milíčova 3 s.r.o.	7,91 %	1 094
Milíčova 3 s.r.o.	5,03 %	1 103
Milíčova 3 s.r.o.	6,29 %	810
Milíčova 3 s.r.o.	7,42 %	743
Milíčova 3 s.r.o.	7,94 %	307
Soukenická 1086, s.r.o.	7,70 %	24 129
CRISTALLO s.r.o.	8,07 %	44 772
CRISTALLO s.r.o.	7,89 %	5 192
CRISTALLO s.r.o.	5,45 %	1 035
CRISTALLO s.r.o.	7,61 %	1 038
CRISTALLO s.r.o.	5,45 %	1 036
CRISTALLO s.r.o.	6,15 %	1 035
RP Bucharova, s.r.o.	7,83 %	107 555
United Corporation, a.s.	8,49 %	104 399
RP Chýně, s.r.o.	8,07 %	28 151
Adelaide Invest, s.r.o.	7,72 %	58 481
Retail Project BV, s.r.o.	7,69 %	197 546
Retail Project HCH, s.r.o.	7,69 %	135 339
Retail Project VHM, s.r.o.	7,69 %	120 156
Adelaide Invest B	7,81 %	8 001
Adelaide Invest B	7,81 %	7 081
Adelaide Invest B	7,59 %	2 509
Skrétova 36 s.r.o.	7,63 %	19 970
<b>Celkem</b>		<b>909 158</b>

Úroky za rok 2022 ve výši 15 965 tis. Kč byly splaceny v roce 2022, úroky ve výši 6 517 tis. Kč byly splaceny v roce 2023 a úroky ve výši 6 296 tis. Kč budou splaceny v roce 2024.

## Klasifikace pohledávek za nebankovními subjekty

Pohledávky za nebankovními subjekty jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 5 DLUHOVÉ CENNÉ PAPIRY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Dluhopisy vydané vládními institucemi	226 375	192 193
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>226 375</b>	<b>192 193</b>

## Klasifikace dluhových cenných papírů dle oceňovacích kategorií

Všechny dluhové cenné papíry jsou podle IFRS 9 povinně oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 6 ÚČASTI S ROZHODUJÍCÍM VLIVEM

Fond vlastnil k 31.12.2023 podíly v 11 nemovitostních společnostech.

Název společnosti sídlo	Vlastnický podíl v %	Základní kapitál v OR v tis. Kč	Počet akcií
<b>Soukenická 1086, s.r.o.</b>			
Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	10	-
<b>RP Bucharova, s.r.o.</b>			
Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	2 700	-
<b>CRISTALLO s.r.o.</b>			
Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	100	-
<b>Skrétova 36 s.r.o.</b>			
Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	200	-
<b>Weka Real, spol. s r.o.</b>			
Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	100	-
<b>United Corporation, a.s.</b>			
Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	200	-
<b>RP Chýně, s.r.o.</b>			
Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	1	-
<b>Adelaide Invest, s.r.o.</b>			
Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	200	-
<b>Retail Project BV, s.r.o.</b>			
Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	2 600	-
<b>Retail Project HCH, s.r.o.</b>			
Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	600	-
<b>Retail Project VHM, s.r.o.</b>			
Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	2 200	-

Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

V srpnu 2023 byla prodána majetková účast ve společnosti Milíčova 3 s. r. o.

Název společnosti sídlo	Reálná hodnota k datu odúčtování v tis. Kč	Převod kumulativního zisku v rámci vlastního kapitálu v tis. Kč
<b>Milíčova 3 s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	55 707	637

Fond vlastnil k 31.12.2022 podíly v 12 nemovitostních společnostech.

Název společnosti sídlo	Vlastnický podíl v %	Základní kapitál v OR v tis. Kč	Počet akcií
<b>Milíčova 3 s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	10	-
<b>Soukenická 1086, s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	2 700	-
<b>RP Bucharova, s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	100	-
<b>CRISTALLO s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	200	-
<b>Skrétova 36 s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	100	-
<b>Weka Real, spol. s r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	200	-
<b>United Corporation, a.s.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	2 000	-
<b>RP Chýně, s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	1	-
<b>Adelaide Invest, s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	200	-
<b>Retail Project BV, s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	2 600	-
<b>Retail Project HCH, s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	600	-
<b>Retail Project VHM, s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	100	2 200	-

V prosinci 2022 byla prodána majetková účast ve společnosti VERONA PLUS, spol. s r.o.

Název společnosti sídlo	Reálná hodnota k datu odúčtování v tis. Kč	Převod kumulativního zisku v rámci vlastního kapitálu v tis. Kč
<b>VERONA PLUS, spol. s r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	268 447	41 334

## Reálná hodnota účastí

Název společnosti sídlo	Reálná hodnota k 31.12.2023 v tis. Kč	Reálná hodnota k 31.12.202 v tis. Kč
<b>VERONA PLUS, spol. s r.o..</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	-	-
<b>Miličova 3 s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	-	57 437
<b>SOUKENICKÁ 1086, s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	138 980	135 947
<b>RP Bucharova, s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	138 434	158 255
<b>CRISTALLO s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	64 645	71 356
<b>Skrétova 36 s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	31 865	28 984
<b>Weka Real, spol. s r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	332 704	304 121
<b>United Corporation, a.s.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	154 840	137 632
<b>RP Chýně, s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	41 727	45 570
<b>Adelaide Invest, s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	134 434	152 067
<b>Retail Project BV, s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	291 357	274 925
<b>Retail Project HCH, s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	181 945	188 707
<b>Retail Project VHM, s.r.o.</b> Václavské náměstí 772/2, Praha 1	136 831	146 421
<b>Celkem</b>	<b>1 647 762</b>	<b>1 701 422</b>

Reálná hodnota aktiv byla určena na základě expertního ocenění nemovitosti upraveného o ostatní aktiva a pasiva.

### Klasifikace účastí s rozhodujícím vlivem dle oceňovacích kategorií

Účasti s rozhodujícím vlivem jsou podle IFRS 9 oceňované reálnou hodnotou. Oceňovací rozdíly jsou na základě volby účtovány proti účtům vlastního kapitálu (FVOCI).

## 7 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Odložená daňová pohledávka z oceňovacích rozdílů	-	135
Ostatní pohledávky*	17 759	29 720
<b>Celkem</b>	<b>17 759</b>	<b>29 855</b>

\*Discount poskytnutý v rámci nákupu majetkové účasti United Corporation, a.s.

Ostatní aktiva zahrnují také pohledávky vůči spřízněným stranám. Vztahy se spřízněnými stranami jsou uvedeny v bodu 16.

## 8 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Ostatní závazky*	21 780	22 982
Odložený daňový závazek z oceňovacích rozdílů	11 977	12 426
Závazky vůči podílníkům	9 422	4 113
Dohadné účty pasivní	4 663	727
<b>Celkem</b>	<b>47 842</b>	<b>40 248</b>

\*Zadržné v rámci nákupu majetkové účasti Soukenická 1086, s.r.o. a zadržné v rámci nákupu majetkové účasti United Corporation, a.s..

Ostatní pasiva zahrnují také závazky vůči spřízněným stranám. Výše závazků vůči spřízněným osobám je uvedena v poznámce 16.

## 9 REZERVY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Rezervy na daň z příjmů	2 780	4 606
<b>Celkem</b>	<b>2 780</b>	<b>4 606</b>

Fond v roce 2022 vytvořil rezervu na daň z příjmů právnických osob.

## 10 ČISTÁ HODNOTA AKTIV PŘIPADAJÍCÍ NA DRŽITELE PODÍLOVÝCH LISTŮ A VLASTNÍ KAPITÁL

V souladu se standardem IAS 32 a z důvodu existence tříd s odlišnými podmínkami byly položky vlastního kapitálu po vzniku třídy I dne 20. 10. 2023 reklasifikovány na závazky. V ostatních pasivech přibyla položka nazvaná Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů. K 31. 12. 2023 Fond nevykazuje žádný vlastní kapitál

Klasifikace k 31. 12. 2022

### Vlastní kapitál

tis. Kč	
Emisní ážio	141 650
Kapitálové fondy	3 099 072
Oceňovací rozdílý	235 537
z toho: c) z přepočtu účastí	235 537
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená Ztráta z předchozích období	27 865
Zisk nebo ztráta za účetní období	58 674
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>3 562 798</b>

Klasifikace k 31. 12. 2023

## Finanční závazky

tis. Kč	
<b>Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů</b>	<b>4 082 259</b>
<i>v tom:</i>	
Emisní ážio	163 129
Kapitálové fondy	3 541 132
Oceňovací rozdíly	187 000
z toho: c) z přepočtu účastí	187 000
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená Ztráta z předchozích období	86 521
Zisk nebo ztráta za účetní období	104 477

Rozvahová položka Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů se skládá k 31. 12. 2023 z 3 241 132 378 ks (2022: 3 099 072 417 ks) podílových listů třídy R a 300 000 000 ks (2022: 0 ks) podílových listů třídy I, jejichž jmenovitá hodnota je 1 Kč.

Hodnota podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023 činila 1,1676 Kč (2022: 1,1496 Kč) pro třídu R a 0,9910 Kč pro třídu I. Jedná se o poslední hodnotu podílového listu v daném období, za kterou byly realizovány odkupy podílových listů Fondu.

Tržní cena podílového listu je definována jako čistá hodnota aktiv (vlastního kapitálu) Fondu připadající na jeden podílový list.

Podílové listy otevřených podílových fondů jsou nabízeny za cenu rovnající se výši podílu na aktuální hodnotě vlastního kapitálu Fondu zvýšenou o prodejní poplatky.

## Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadající na držitele podílových listů – třída R

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Vlastní kapitál</b>					
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>1 774 964</b>	<b>43 867</b>	<b>83 898</b>	<b>-13 469</b>	<b>1 889 260</b>
Vydané 2022	1 462 342	112 075	-	-	1 574 417
Odkoupené 2022	- 138 234	- 14 292	-	-	-152 526
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	-	-	192 973	-	192 973
Realizované zisky a ztráty z prodeje	-	-	-41 334	41 334	-
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	58 674	58 674
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>3 099 072</b>	<b>141 650</b>	<b>235 537</b>	<b>86 539</b>	<b>3 562 798</b>
Vydané za období k datu reclassu	541 250	87 131	-	-	628 381
Odkoupené za období k datu reclassu	-382 319	-62 544	-	-	-444 863



**Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

**Rok končící 31. prosince 2023**

Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV k datu reclassu	-	-	30 294	-	30 294
Realizované zisky a ztráty z prodeje k datu reclassu	-	-	-637	169	-468
Čistý zisk / ztráta za účetní období k datu reclassu	-	-	-	77 051	77 051
<b>Celkem k datu 19. 10. 2023 (datum před reclassem do závazků)</b>	<b>3 258 003</b>	<b>166 237</b>	<b>265 194</b>	<b>163 759</b>	<b>3 853 193</b>

**Finanční závazky**

<b>Celkem k 20. 10. 2023 (datum reclassu do závazků)</b>	<b>3 258 003</b>	<b>166 237</b>	<b>265 194</b>	<b>163 759</b>	<b>3 853 193</b>
Vydané po reclassu do 31.12.2023	38 077	7 088	-	-	45 165
Odkoupené po reclassu do 31.12.2023	-54 948	-10 195	-	-	-65 144
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV po reclassu do 31.12.2023	-	-	-72 508	-	-72 508
Realizované zisky a ztráty z prodeje po reclassu do 31.12.2023	-	-	-	-174	-174
Čistý zisk / ztráta za účetní období od reclassu do 31.12.2022	-	-	-	24 380	24 380
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>3 241 132</b>	<b>163 130</b>	<b>192 686</b>	<b>187 965</b>	<b>3 784 913</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadající na držitele podílových listů – třída I**

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Celkem k 20. říjnu 2023</b>	-	-	-	-	-
Vydané 2023	300 000	-	-	-	300 000
Odkoupené 2023	-	-	-	-	-
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	-	-	-5 687	-	-5 687
Realizované zisky a ztráty z prodeje	-	-	-	-13	-13
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	3 045	3 045
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>300 000</b>	<b>-</b>	<b>-5 687</b>	<b>3 032</b>	<b>297 345</b>

**Přehled změn čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele podílových listů – všechny třídy dohromady**

tis. Kč	Podílové listy v nominální hodnotě	Emisní ážio	Oceňovací rozdíly	Nerozdělený zisk / ztráta	Celkem
<b>Vlastní kapitál</b>					
<b>Celkem k 31. prosinci 2021</b>	<b>1 774 964</b>	<b>43 867</b>	<b>83 898</b>	<b>-13 469</b>	<b>1 889 260</b>
Vydané 2022	1 462 342	112 075	-	-	1 574 417
Odkoupené 2022	- 138 234	- 14 292	-	-	-152 526
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV	-	-	192 973	-	192 973
Realizované zisky a ztráty z prodeje	-	-	-41 334	41 334	-
Čistý zisk / ztráta za účetní období	-	-	-	58 674	58 674
<b>Celkem k 31. prosinci 2022</b>	<b>3 099 072</b>	<b>141 650</b>	<b>235 537</b>	<b>86 539</b>	<b>3 562 798</b>
Vydané za období k datu reclassu	541 250	87 131	-	-	628 381
Odkoupené za období k datu reclassu	-382 319	-62 544	-	-	-444 863
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV k datu reclassu	-	-	30 294	-	30 294
Realizované zisky a ztráty z prodeje k datu reclassu	-	-	-637	169	-468
Čistý zisk / ztráta za účetní období k datu reclassu	-	-	-	77 051	77 051
<b>Celkem k datu 19. 10. 2023 (datum před reclassem do závazků)</b>	<b>3 258 003</b>	<b>166 237</b>	<b>265 194</b>	<b>163 759</b>	<b>3 853 193</b>
<b>Finanční závazky</b>					
<b>Celkem k 20. 10. 2023 (datum reclassu do závazků)</b>	<b>3 258 003</b>	<b>166 237</b>	<b>265 194</b>	<b>163 759</b>	<b>3 853 193</b>
Vydané po reclassu do 31.12.2023	338 077	7 088	-	-	345 165
Odkoupené po reclassu do 31.12.2023	-54 948	-10 195	-	-	-65 143
Oceňovací rozdíly nezahrnuté do HV po reclassu do 31.12.2023	-	-	-78 194	-	-78 194
Realizované zisky a ztráty z prodeje po reclassu do 31.12.2023	-	-	-	-187	-187
Čistý zisk / ztráta za účetní období od reclassu do 31.12.2022	-	-	-	27 425	27 425
<b>Celkem k 31. prosinci 2023</b>	<b>3 541 132</b>	<b>163 130</b>	<b>187 000</b>	<b>190 997</b>	<b>4 082 259</b>

## Počet vydaných a odkoupených podílových listů

ks. PL	Třída R	Třída I	Celkem
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2021 tento počet podílových listů</b>	<b>1 774 963 997</b>	-	<b>1 774 963 997</b>
Vydané 2022	1 462 342 173	-	1 462 342 173
Odkoupené 2022	- 138 233 753		- 138 233 753
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2022 tento počet podílových listů</b>	<b>3 099 072 417</b>	-	<b>3 099 072 417</b>
Vydané 2023	579 327 251	300 000 000	300 000 000
Odkoupené 2023	-437 267 290	-	- 437 267 290
<b>Fond eviduje k 31. prosinci 2023 tento počet podílových listů</b>	<b>3 241 132 378</b>	<b>300 000 000</b>	<b>3 541 132 378</b>

## Podílové listy vlastněné spřízněnými stranami

tis. Ks	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Transformovaný fond Generali penzijní společnosti, a. s.	300 000	-
<b>Celkem</b>	<b>300 000</b>	<b>-</b>

## Rozdělení zisku / ztráty

Čistý zisk za rok 2022 ve výši 58 674 tis. Kč byl převeden na účet nerozděleného zisku.

Rozdělení zisku investiční třídy R za rok 2023 ve výši tis. 101 431 Kč a zisku investiční třídy I za rok 2023 ve výši 3 046 tis. Kč za rok 2023 nebylo prozatím schváleno představenstvem Společnosti

Společnost na denní bázi vyhodnocuje všechna rizika, sleduje a vyhodnocuje likviditu fondu s cílem zajištění co nejmenšího negativního dopadu na fond (respektive investory).

## 11 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Majetek Fondu v celkové výši 4 082 259 tis. Kč k 31. prosinci 2023 (2022: 3 562 798 tis Kč) obhospodařuje Společnost. Položka hodnoty předané k obhospodařování představuje majetek Fondu (Net Asset Value). Výše poplatku za obhospodařování Fondu je uvedena v bodu 15.

## 12 PŘIJATÉ ZÁSTAVY A ZAJIŠTĚNÍ

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Přijaté nemovité zástavy*	922 921	912 011
Kolaterál přijatý v repo obchodech	585 000	250 000
<b>Celkem</b>	<b>1 507 921</b>	<b>1 162 011</b>

\*Zástavní právo k nemovitým věcem zřízené ve prospěch Fondu jako zajištění poskytnutých úvěrů nemovitostním společností.

## 13 VÝNOSY Z ÚROKŮ A PODOBNÉ VÝNOSY

tis. Kč	TUZEMSKO	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Úroky z termínovaných vkladů		24 541	27 510
Úroky z bankovních účtů		214	-
Úroky z úvěrů v rámci reverzních repo obchodů		38 400	37 919
Úroky z dluhových cenných papírů		13 357	1 671
Úroky z úvěrů		70 498	28 779
<b>Celkem</b>		<b>147 010</b>	<b>95 879</b>

Tyto výnosy plynou z finančních aktiv povinně oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

## 14 NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování fondu	45 408	29 240
Poplatek depozitáři	1 555	1 187
Ostatní poplatky a provize	233	215
<b>Celkem</b>	<b>47 196</b>	<b>30 642</b>

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 1,2 % průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu Třídy R (pro rok 2022 činily 1%), a 0% Třídy I. Náklady na služby Depozitáře činí v souladu se smlouvou s Depozitářem Fondu 0,04% průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu.

## 15 VZTAHY SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Za spřízněné osoby lze považovat Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. a nemovitostní společnosti, ve kterých Fond drží vlastnický podíl.

**Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

Pohledávky za spřízněnými osobami	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Úvěry poskytnuté nemovitostním společností	929 353	909 158
Ostatní aktiva – nemovitostní společnosti	17 759	29 720
<b>Celkem</b>	<b>947 112</b>	<b>938 878</b>

Závazky ke spřízněným osobám	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Ostatní pasiva – faktury od Generali Investments CEE	4 070	4 409
Ostatní pasiva – nemovitostní společnosti	17 710	18 253
<b>Celkem</b>	<b>21 780</b>	<b>22 662</b>

Náklady účtované Fondu od spřízněných osob	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Poplatek za obhospodařování - Generali Investments CEE	45 408	29 240
<b>Celkem</b>	<b>45 408</b>	<b>29 240</b>

Výnosy účtované Fondem od spřízněných osob	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Úroky z úvěrů poskytnutých nemovitostním společností	70 498	28 779
<b>Celkem</b>	<b>70 498</b>	<b>28 779</b>

Podrozvahová aktiva		
Hodnoty předané k obhospodařování	4 082 259	3 562 798
Podrozvahová pasiva		
Přijaté zástavy a zajištění	922 921	912 011

Náklady na poplatky za obhospodařování fondu, které jsou hrazené Společnosti, jsou uvedeny v bodě 14.

## 16 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Náklady na audit (vč. DPH)	623	424
Náklady za poradenství	268	150
Ostatní	2	106
<b>Celkem</b>	<b>893</b>	<b>680</b>

## 17 DAŇ Z PŘÍJMŮ

Daňový náklad zahrnuje:

tis. Kč	2023	2022
Splatný daňový náklad (daň z příjmů ve výši 5%)	5 064	4 606
Odložený daňový náklad / (-) výnos	373	216
Dodatečné odvody daně z příjmu	- 38	-
<b>Celkem</b>	<b>5 399</b>	<b>4 822</b>

## Splatná daň - analýza

tis. Kč	2023	2022
Zisk / Ztráta za účetní období před zdaněním	109 876	63 496
Daňově neuznatelné náklady	2 291	2 143
Ostatní úpravy daňového základu	-10 889	37 156
Uplatnění daňových ztrát minulých let	-	-10 676
<b>Daňový základ / Daňová ztráta</b>	<b>101 278</b>	<b>92 119</b>
<b>Splatná daň z příjmů ve výši 5 %</b>	<b>5 064</b>	<b>4 606</b>

Zaučtovaný odložený daňový závazek / odložená daňová pohledávka jsou vypočteny ve výši 5% a lze je analyzovat následovně:

tis. Kč	31. prosince 2023	31. prosince 2022
Daňový efekt přecenění pohledávek a závazků za nebankovními subjekty (FVTPL)	-447	135
Daňový efekt přecenění účastí s rozhodujícím vlivem (FVOCI)	-11 531	-12 426
<b>Celkem odložená daň</b>	<b>-11 978</b>	<b>- 12 291</b>
Stav odložené daně k 1. lednu	-12 291	-4 402
Pohyb přes výkaz zisku a ztráty	-373	-216
Pohyb přes vlastní kapitál	686	-7 673
<b>Stav odložené daně k 31. prosinci</b>	<b>-11 979</b>	<b>-12 291</b>

K 31. 12. 2023 a k 31. 12. 2022 Fondu nevznikla odložená daňová pohledávka z titulu daňové ztráty.

Daňovou ztrátu (8 034 tis. Kč) vzniklou v roce 2021, ztrátu vzniklou v roce v roce 2020 (2 511 tis. Kč) a ztrátu vzniklou v roce 2019 (130 tis. Kč) fond zcela uplatnil jako snížení základu daně roku 2022.

## 18 KLASIFIKACE FINANČNÍCH AKTIV A FINANČNÍCH ZÁVAZKŮ

Následující tabulka poskytuje sesouhlasení mezi položkami rozvahy a oceňovacími kategoriemi finančních nástrojů:

31. prosince 2023 tis. Kč	Povinně ve FVTPL	FVOCI	Celkem
<b>Finanční aktiva</b>			
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	1 311 632	-	1 311 632
Pohledávky za nebankovními subjekty	929 353	-	929 353
Dluhové cenné papíry	226 375	-	226 375
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	1 647 762	1 647 762
Ostatní aktiva	17 759	-	17 759
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>2 485 119</b>	<b>1 647 762</b>	<b>4 132 881</b>

<b>Finanční závazky</b>			
Závazky vůči podílníkům	9 422	-	9 422
Ostatní závazky	21 780	-	21 780
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>31 202</b>	<b>-</b>	<b>31 202</b>

**Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů** **4 082 259**

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Povinně ve FVTPL	FVOCI	Celkem
<b>Finanční aktiva</b>			
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	775 024	-	775 024
Pohledávky za nebankovními subjekty	909 158	-	909 158
Dluhové cenné papíry	192 193	-	192 193
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	1 701 422	1 701 422
Ostatní aktiva	29 720	-	29 720
<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>1 906 095</b>	<b>1 701 422</b>	<b>3 607 517</b>

<b>Finanční závazky</b>			
Závazky vůči podílníkům	4 113	-	4 113
Ostatní závazky	22 981	-	22 981
<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>27 094</b>	<b>-</b>	<b>27 094</b>

## 19 REÁLNÁ HODNOTA

Reálná hodnota finančních nástrojů je částka, za kterou lze prodat aktivum nebo vyrovnat závazek mezi informovanými stranami v nezávislé transakci. Odhady reálné hodnoty se provádějí na základě kótovaných tržních cen, pokud jsou k dispozici. Pro významnou část finančních nástrojů banky však neexistují žádné dostupné tržní kotace ceny. V případech, kdy kótované tržní ceny nejsou snadno dostupné, je reálná hodnota odhadnuta pomocí modelů diskontovaných peněžních toků nebo jiných přijatelných cenových modelů. Odhady významně ovlivňují změny základních předpokladů - diskontních sazeb, odhadovaných budoucích peněžních toků atp. – a proto se tyto odhady mohou lišit od ceny při prodeji finančního nástroje.

### Hierarchie reálných hodnot

IFRS 7 specifikuje hierarchii oceňovacích technik, která je založena na tom, zda vstupy k těmto oceňovacím technikám jsou buď pozorovatelné, nebo nepozorovatelné. Pozorovatelné vstupy odrážejí tržní údaje získané z nezávislých zdrojů; nepozorovatelné vstupy odrážejí předpoklady banky. Tyto dva typy vstupů tvoří následující hierarchii reálných hodnot:

**Úroveň 1** – Kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro identická aktiva a pasiva. Tato úroveň zahrnuje například burzovně obchodované cenné papíry s kótovanou cenou, vysoce likvidní OTC cenné papíry s listovanou cenou (zdroj například Bloomberg) a vysoce likvidní burzovně obchodované finanční deriváty.

**Úroveň 2** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde jsou všechny významné vstupy objektivně pozorovatelné na trhu. Zdrojem vstupních parametrů jako například PRIBOR jsou Bloomberg a Reuters. Tato úroveň zahrnuje například méně likvidní cenné papíry, OTC deriváty, termínované vklady, pohledávky a závazky z prodeje a nákupu cenných papírů.

**Úroveň 3** – Ceny pro finanční aktiva nebo pasiva oceňovány modelem, kde nelze všechny významné vstupy pozorovat z trhu. Tato úroveň zahrnuje cenné papíry a deriváty, které nesplňují podmínky pro zařazení do úrovně 2, například majetkové účasti v realitních společnostech, poskytnuté úvěry těmto společnostem, nelikvidní dluhopisy s významným vstupem, který není tržně pozorovatelný, přijaté úvěry od společností ve skupině.

Při stanovení reálné hodnoty finančních nástrojů Fond používá následující metody:

Pohledávky za bankami – vklady splatné na požádání

Hodnota peněžních prostředků na běžných účtech u bank odpovídá jejich reálné hodnotě.

Termínované vklady, repo obchody a poskytnuté úvěry

Termínované vklady u bank a pohledávky a závazky z repo obchodů společnost oceňuje metodou diskontovaných budoucích finančních toků se zohledněním kreditního rizika.

Cenné papíry

Reálná hodnota cenného papíru je stanovena jako jeho kotovaná cena na aktivním trhu. V případech, kdy kotovaná cena není k dispozici, používá Fond pro stanovení reálné hodnoty také modely založené na principu čisté současné hodnoty budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí. Fond používá také jiné metody a zdroje, například zdroj Refinitive pro ocenění méně likvidních dluhopisů.

V následující tabulce jsou analyzovány finanční nástroje oceněné reálnou hodnotou podle úrovně v hierarchii reálných hodnot. Částky vycházejí z hodnot vykázaných v rozvaze Fondu.

**Klasifikace finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou podle úrovně hierarchie reálné hodnoty**

31. prosince 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	1 311 632	-	1 311 632
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	929 353	929 353



**Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**

**Rok končící 31. prosince 2023**

Dluhové cenné papíry	226 375	-	-	226 375
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	1 647 762	1 647 762
Ostatní aktiva	-	17 759	-	17 759
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>226 375</b>	<b>1 329 391</b>	<b>2 577 115</b>	<b>4 132 881</b>

<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Závazky vůči podílníkům	-	9 422	-	9 422
Ostatní závazky	-	21 780	-	21 780
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>31 202</b>	<b>-</b>	<b>31 202</b>

**31. prosince 2022**

<b>tis. Kč</b>	<b>Úroveň 1</b>	<b>Úroveň 2</b>	<b>Úroveň 3</b>	<b>Celkem</b>
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL</b>				
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	-	775 024	-	775 024
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	-	909 158	909 158
Dluhové cenné papíry	192 193	-	-	192 193
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	1 701 422	1 701 422
Ostatní aktiva	-	29 720	-	29 720
<b>Finanční aktiva v reálné hodnotě povinně do FVTPL celkem</b>	<b>192 193</b>	<b>804 744</b>	<b>2 610 580</b>	<b>3 607 517</b>
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě</b>				
Závazky vůči podílníkům	-	4 113	-	4 113
Ostatní závazky	-	22 981	-	22 981
<b>Finanční závazky v reálné hodnotě celkem</b>	<b>-</b>	<b>27 094</b>	<b>-</b>	<b>27 094</b>

Rozřazení položek do Úrovně je zohledňováno k rozvahovému dni.

V uvedených obdobích nebyly provedeny žádné reklasifikace mezi úrovněmi.

**Sesouhlasení počátečních a konečných zůstatků v úrovni 3**

<b>tis. Kč</b>	<b>Účasti s rozhodujícím vlivem ve FVOCI</b>	<b>Pohledávky za nebankovními subjekty ve FVTPL</b>	<b>Celkem</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2022</b>	<b>946 534</b>	<b>262 577</b>	<b>1 209 111</b>
Zisky a ztráty za období vykázané			

**Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.**  
**Rok končící 31. prosince 2023**

ve výkazu zisku a ztráty	-	11 841	11 841
Zisky a ztráty za období vykázané ve vlastním kapitálu	156 096	-	156 096
Splacení	-	-25 578	-25 578
Nákupy	825 905	660 318	1 486 223
Prodeje	-227 113	-	-227 113
<b>Zůstatek k 31. 12. 2022</b>	<b>1 701 422</b>	<b>909 158</b>	<b>2 610 850</b>
<b>Zůstatek k 1. 1. 2023</b>	<b>1 701 422</b>	<b>909 158</b>	<b>2 610 850</b>
Zisky a ztráty za období vykázané ve výkazu zisku a ztráty	-	9 284	9 284
Úroky	-	70 498	70 498
Zisky a ztráty za období vykázané ve vlastním kapitálu	-49 224	-	-49 224
Úroky splacení	-	-43 587	-43 587
Splacení	-	-40 000	-40 000
Nákupy	50 634	24 000	74 634
Prodeje	-55 070	-	-55 070
<b>Zůstatek k 31. 12. 2023</b>	<b>1 647 762</b>	<b>929 353</b>	<b>2 577 115</b>

**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:

**Účasti s rozhodujícím vlivem**

**Metoda ocenění účastí s rozhodujícím vlivem**

Valuace účastí s rozhodujícím vlivem, které jsou vlastněny fondem Generali Fondem realit, probíhá pravidelně v měsíčních intervalech. Podkladem pro valuaci jsou finanční výkazy – Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty (dále jen „finanční výkazy“), které se vztahují k účetní jednotce, ve které je fond držitelem majetkové účasti. Tyto podkladové finanční výkazy jsou sestaveny vždy k poslednímu dni daného měsíce, ke kterému se valuace vyhotovuje.

Metodika valuace je shodná pro všechny majetkové účasti a neměnná v čase. Čistá hodnota majetkové účasti (dále jen „NAV“) je stanovena dle schématu viz. níže:

Tržní hodnota nemovitosti	+
Ostatní dlouhodobá aktiva	+
Oběžná aktiva	+

Dlouhodobé závazky	-
Krátkodobé závazky	-
Bankovní úvěry	-
Úprava reálné hodnoty závazků	+/-
NAV	Suma

Tržní hodnota nemovitosti je stanovena na základě ocenění, které připravuje externí a nezávislý znalec. Ocenění probíhá vždy k 30. 6. a 31. 12. v rámci účetního období, tedy tržní hodnota nemovitosti je vždy neměnná po dobu 6 kalendářních měsíců následujících ode dne, ke kterému bylo vyhotoveno ocenění nemovitosti znalcem. V období, kdy je ocenění nemovitosti neměnné, se hodnota NAV upravuje o ostatní položky finančních výkazů, které jsou mimo proces ocenění nemovitosti a v průběhu období dochází ke změnám jejich hodnoty.

Do reálné hodnoty majetkové účasti vstupuje také reálná hodnota přijatých úvěrů, které jsou součástí pasiv účetních jednotek, jejichž hodnota je předmětem přecenění. Korekce, která upravuje reálnou hodnotu přijatých úvěrů se stejným poměrem projevuje, jak v ocenění majetkových účastí, tak i v majetku fondu, kdy tyto přijaté úvěry jsou pro fond pohledávkou, která je také vyjádřena reálnou hodnotou.

### **Metoda stanovení tržní hodnoty nemovitostí**

Nemovitý majetek účetních jednotek, ve kterých fond je držitelem majetkových účastí, se skládá z pozemku zastavěného komerční budovou, která generuje příjem. Proto s přihlédnutím k účelu ocenění, charakteristikám nemovitostí a dostupným tržním informacím byl pro stanovení tržní hodnoty nemovitostí zvolen výnosový přístup, konkrétně se jednalo o metodu diskontovaných peněžních toků (DCF). Tržní hodnota nemovitého majetku stanovena touto metodou představuje hrubou současnou hodnotu (GPV) předpokládaného toku příjmů plynoucího z nemovitého majetku při tržní míře návratnosti (diskontní sazba).

Některé nemovitosti v majetku účetních jednotek, ve kterých fond je držitelem majetkových účastí, byly za účelem stanovení reálné hodnoty oceněny pomocí porovnávací metody. Přístup na bázi porovnání je založen na tržním principu srovnání hodnoty oceňované nemovitosti s cenami obdobných nemovitostí, které byly v nedávné době realizovány, tzn. prodány nebo koupeny v rámci trhu. Jeho výsledkem je tzv. porovnávací hodnota. Porovnávací hodnota se rovná ceně podobné nemovitosti dosažené na volném trhu se zohledněním odlišností a časového posunu. Základní myšlenkou porovnávacího přístupu je, že hledaná tržní hodnota je v přímé relaci k cenám porovnatelných konkurenčních nemovitostí.

### **Citlivostní analýza významných nepozorovatelných vstupů**

V rámci citlivostní analýzy byly identifikovány tyto významné nepozorovatelné vstupy: ERV (estimated rental value) a Diskontní sazba. Pro oba tyto vstupy byly zvoleny hodnoty změny oproti výchozím hodnotám, které byly zohledněny ve valuaci aktiva, kdy následně byla provedena modelace citlivosti reálné hodnoty aktiva na změnu těchto vstupů. Pro ERV byly zvoleny hodnoty změny: -5%, 0% a +5%, a pro Diskontní sazbu byly zvoleny hodnoty změny: -0,5%, 0% a +0,5%.

Do citlivostní analýzy nebyly zahrnuty modelace vztahující se k majetkovým účastem v účetních jednotkách: Weka Real, spol. s r.o. a Skrétova 36 s.r.o. Nemovitý majetek, který uvedené účetní jednotky mají ve svém majetku, představuje nejvýznamnější vstup pro stanovení reálné hodnoty majetkových účastí, které jsou v majetku Fondu. Nemovitý majetek v držení jmenovaných účetních jednotek byl pro potřeby stanovení reálné hodnoty oceněn porovnávací metodou. Tento přístup je odlišný od ostatních účetních jednotek, ve kterých je Fond držitelem majetkové účasti. V ostatních případech byla použita výnosová metoda. V případě porovnávací metody nevstupují do kalkulace reálné hodnoty nemovitého majetku proměnné, které byly určeny v rámci citlivostní analýzy, jako nepozorovatelné vstupy. Tedy do citlivostní analýzy byly zahrnuta jen ta aktiva – majetkové účasti, jejichž reálná hodnota vykazuje změnu při změně nepozorovatelných vstupů.

#### **31. prosince 2023**

<b>Rezidenční / Praha</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Avg.</b>
ERV per sqm (CZK)	475	600	538
Discount rate (%)	5,85%	6,35%	6,10%

Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

<b>Retail / Praha</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Avg.</b>
ERV per sqm (CZK)	350	900	625
Discount rate (%)	7,60	7,60	7,60

<b>Rezidenční / Plzeň</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Avg.</b>
Price m2 (CZK)	50 084	64 308	57 196

<b>Retail / Regiony</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Avg.</b>
ERV per sqm (CZK)	250	450	350
Discount rate (%)	7,85%	8,60%	8,23%

**31. prosince 2022**

<b>Rezidenční / Praha</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Avg.</b>
ERV per sqm (CZK)	450	600	525
Discount rate (%)	4,70%	5,45%	5,07%

Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

<b>Retail / Praha</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Avg.</b>
ERV per sqm (CZK)	350	1 200	489
Discount rate (%)	6,70%	6,70%	6,70%

<b>Rezidenční / Plzeň</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Avg.</b>
Price m2 (CZK)	51 000	60 000	55 333

<b>Retail / Regiony</b>	<b>Min</b>	<b>Max</b>	<b>Avg.</b>
ERV per sqm (CZK)	195	450	323,5
Discount rate (%)	7,20%	8,05%	7,65%

Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

### 31. prosince 2023

tis. Kč

Segment	Lokalita	Reálná hodnota k 31.12.2023	Diskontní sazba: Δ -0,5%			Diskontní sazba: Δ 0%			Diskontní sazba: Δ 0,5%		
			ERV: Δ -5%	ERV: Δ 0%	ERV: Δ +5%	ERV: Δ -5%	ERV: Δ 0%	ERV: Δ +5%	ERV: Δ -5%	ERV: Δ 0%	ERV: Δ +5%
Rezidenční	Praha	338 059	390 181	405 497	420 813	325 016	338 059	350 497	274 661	285 444	296 227
Retail	Praha	180 161	197 262	210 831	224 400	168 078	180 161	192 245	143 767	154 620	165 473
Retail	Regiony	610 133	667 262	700 492	733 722	580 937	610 133	639 328	508 167	534 022	559 877
<b>Celkem</b>	<b>x</b>	<b>1 128 353</b>	<b>1 254 705</b>	<b>1 316 820</b>	<b>1 378 935</b>	<b>1 074 031</b>	<b>1 128 353</b>	<b>1 182 070</b>	<b>926 595</b>	<b>974 086</b>	<b>1 021 577</b>

Segment	Lokalita	Reálná hodnota k 31.12.2023	Cena m2		
			Cena m2: Δ -5%	Cena m2: Δ 0%	Cena m2: Δ +5%
Rezidenční	Plzeň	364 569	347 101	364 569	382 037
<b>Celkem</b>	<b>x</b>	<b>364 569</b>	<b>347 101</b>	<b>364 569</b>	<b>382 037</b>

Segment	Lokalita	Reálná hodnota k 31.12.2023	ERV: Δ -5%	ERV: Δ 0%	ERV: Δ +5%	CAPEX: Δ -5%	CAPEX: Δ 0%	CAPEX: Δ +5%	Yield: Δ -0,5%	Yield: Δ 0%	Yield: Δ 0,5%
Rezidenční	Praha	154 840	126 014	154 840	183 667	168 110	154 840	141 571	237 202	154 840	90 781
<b>Celkem</b>	<b>x</b>	<b>154 840</b>	<b>126 014</b>	<b>154 840</b>	<b>183 667</b>	<b>168 110</b>	<b>154 840</b>	<b>141 571</b>	<b>237 202</b>	<b>154 840</b>	<b>90 781</b>

Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

31. prosince 2022

tis. Kč

Segment	Lokalita	Reálná hodnota k 31.12.2022	Diskontní sazba: $\Delta$ -0,5%			Diskontní sazba: $\Delta$ 0%			Diskontní sazba: $\Delta$ 0,5%		
			ERV: $\Delta$ -5%	ERV: $\Delta$ 0%	ERV: $\Delta$ +5%	ERV: $\Delta$ -5%	ERV: $\Delta$ 0%	ERV: $\Delta$ +5%	ERV: $\Delta$ -5%	ERV: $\Delta$ 0%	ERV: $\Delta$ +5%
Rezidenční	Praha	416 807	483 142	511 925	540 708	392 436	416 807	440 756	323 523	344 200	364 877
Retail	Praha	203 825	224 455	238 640	252 826	191 289	203 825	216 305	164 094	175 236	186 378
Retail	Regiony	610 053	669 672	714 704	759 735	570 106	610 053	650 000	487 880	523 650	559 421
<b>Celkem</b>	<b>x</b>	<b>1 230 685</b>	<b>1 377 269</b>	<b>1 465 269</b>	<b>1 553 269</b>	<b>1 153 832</b>	<b>1 230 685</b>	<b>1 307 060</b>	<b>975 497</b>	<b>1 043 086</b>	<b>1 110 675</b>

Segment	Lokalita	Reálná hodnota k 31.12.2022	Cena m2		
			Cena m2: $\Delta$ -5%	Cena m2: $\Delta$ 0%	Cena m2: $\Delta$ +5%
Rezidenční	Plzeň	333 105	316 556	333 105	349 654
<b>Celkem</b>	<b>x</b>	<b>333 105</b>	<b>316 556</b>	<b>333 105</b>	<b>349 654</b>

Segment	Lokalita	Reálná hodnota k 31.12.2022	ERV: $\Delta$ -5%	ERV: $\Delta$ 0%	ERV: $\Delta$ +5%	CAPEX: $\Delta$ -5%	CAPEX: $\Delta$ 0%	CAPEX: $\Delta$ +5%	Yield: $\Delta$ -0,5%	Yield: $\Delta$ 0%	Yield: $\Delta$ 0,5%
Rezidenční	Praha	137 632	105 392	137 632	168 129	153 258	137 632	120 263	241 323	137 632	58 339
<b>Celkem</b>	<b>x</b>	<b>137 632</b>	<b>105 392</b>	<b>137 632</b>	<b>168 129</b>	<b>153 258</b>	<b>137 632</b>	<b>120 263</b>	<b>241 323</b>	<b>137 632</b>	<b>58 339</b>



### Pohledávky za nebankovními subjekty (poskytnuté úvěry)

tis. Kč

Reálna hodnota k 31.12.		Metoda ocenění	Významné vstupní veličiny nepozorovatelné na trhu	Rozsah (vážený průměr) pro nepozorovatelnou vstupní veličinu		Citlivost na změnu významného nepozorovatelného vstupu +0,5% příznivý dopad / -0,5% nepříznivý dopad na NAV		
2023	929 353	Čistá současná hodnota budoucích peněžních toků se zohledněním kreditního rizika ve formě kreditního rozpětí	Část kreditního rozpětí, která není pozorovatelná z trhu	2023	0,24%	2023	9 915	-9 799
2022	909 158			2022	0,27%	2022	13 344	-13 136

Předpoklady použité pro vyčíslení příznivého a nepříznivého dopadu k 31.12.2022 a k 31.12.2023 - změna kreditního rozpětí -0,5% a +0,5%.

Případná změna reálné hodnoty poskytnutých úvěrů se stejným poměrem projeví i v ocenění nemovitostních společností.

#### **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 uvedeným efektům na Čistou hodnotu aktiv připadající na držitele podílových listů.

## **21 FINANČNÍ RIZIKA**

Účetní jednotka je vystavena následujícím rizikům plynoucích z finančních nástrojů:

- úvěrové riziko
- tržní riziko
- riziko související s deriváty
- měnové riziko
- úrokové riziko
- riziko likvidity
- riziko udržitelnosti

## (a) Úvěrové riziko

Základním nástrojem pro řízení úvěrového rizika jsou zákonné a statutární limity. Dále jsou stanoveny interní limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi nebo skupině emitentů v rámci portfolia nad rámec zákonných a statutárních limitů. Interní limity schvaluje Market Risk Committee a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolia a v některých případech také od splatnosti instrumentu. Kreditní riziko emitentů instrumentů s pevným výnosem je také hodnoceno oddělením Research.

### Pohledávky za bankami a družstevními záložnami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice. Všechny tyto instituce mají externí rating v investičním stupni v rozmezí A- až A+ od společností Moody's a Standard & Poor's. Kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je tedy nízké.

### Pohledávky za nebankovními subjekty

Pohledávky za nebankovními subjekty představují úvěry poskytnuté nemovitostním společností, ve kterých drží Fond 100% podíl. Úvěrová schopnost závisí na finanční výkonnosti dceřiných společností. Fond monitoruje na měsíční bázi jejich finanční výkonnost a finanční pozici. Aktivně se podílí na strategickém, finančním i operativním řízení dceřiných společností a v případě potřeby flexibilně reaguje na externí i interní události ovlivňující finanční výkonnost.

### Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci 2023, Fond investoval do dluhových cenných papírů s těmito ratingy (nejlepší rating z agentur Moody's, Standard & Poor's a Fitch, popřípadě interní rating pokud rating od agentur není k dispozici):

Dluhové cenné papíry	2023	2022	2023%	2022%
tis.				
AA-	226 375	192 193	100 %	100 %
K 31. prosinci	226 375	192 193	100 %	100 %

## (b) Tržní riziko

Fond není v důsledku své všeobecné investiční strategie v souladu se svým statutem vystaven vlivu tržního rizika, s výjimkou volatility na trhu komerčních nemovitostí, kde může působením tržních faktorů docházet k výrazným výkyvům reálné hodnoty nemovitostí, které přímo ovlivňují hodnotu účastí, do nichž Fond investuje.

Dalším používaným nástrojem je model Value at Risk (VaR), který udává odhad nejvyšší potenciální ztráty Fondu v průběhu určité doby při dané hladině spolehlivosti. Hodnoty VaR jsou počítány na měsíční bázi. Fond používá metodu variancí a kovariancí s předpoklady normálního rozdělení rizikových faktorů, hladiny spolehlivosti na úrovni 99 % a doby držení 1 měsíc.

Následující tabulka zobrazuje hodnoty VaR pro tržní rizika, kterým je Fond vystaven.

Analýza VaR		
tis.	31. prosinec 2023	31. prosinec 2022
Měnové riziko	1	-
Úrokové riziko	1 656	411
Akciové riziko	77 277	77 268
Riziko úvěrového rozpětí	1 521	-
<b>Celkové tržní riziko</b>	<b>80 455</b>	<b>76 856</b>

Dále Fond používá stresové testování neboli analýzu dopadu nepříznivého vývoje tržních rizikových faktorů na hodnotu Fondu. Scénáře jsou konstruovány na základě historických i hypotetických scénářů. Stresové testování se provádí čtvrtletně.

### Členění aktiv podle zeměpisných segmentů

31. prosince 2023		
tis. Kč	Tuzemsko	Celkem
<b>Aktiva</b>		
Pohledávky za bankami	1 311 632	<b>1 311 632</b>
Pohledávky za nebankovními subjekty	929 353	<b>929 353</b>
Dluhové cenné papíry	226 375	<b>226 375</b>
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 647 762	<b>1 647 762</b>
Ostatní aktiva	17 759	<b>17 759</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 132 881</b>	<b>4 132 881</b>

31. prosince 2022		
tis. Kč	Tuzemsko	Celkem
<b>Aktiva</b>		
Pohledávky za bankami	775 024	<b>775 024</b>
Pohledávky za nebankovními subjekty	909 158	<b>909 158</b>
Dluhové cenné papíry	192 193	<b>192 193</b>
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 701 422	<b>1 701 422</b>
Ostatní aktiva	29 855	<b>29 855</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 607 652</b>	<b>3 607 652</b>

## Členění aktiv podle odvětví

### 31. prosince 2023

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	1 311 632	-	<b>1 311 632</b>
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	929 353	<b>929 353</b>
Dluhové cenné papíry	-	226 375	<b>226 375</b>
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	1 647 762	<b>1 647 762</b>
Ostatní aktiva	-	17 759	<b>17 759</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 311 632</b>	<b>2 821 249</b>	<b>4 132 881</b>

### 31. prosince 2022

tis. Kč	Finanční	Nefinanční	Celkem
<b>Aktiva</b>			
Pohledávky za bankami	775 024	-	<b>775 024</b>
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	909 158	<b>909 158</b>
Dluhové cenné papíry	-	192 193	<b>192 193</b>
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	1 701 422	<b>1 701 422</b>
Ostatní aktiva	-	29 855	<b>29 855</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>775 024</b>	<b>2 832 628</b>	<b>3 607 652</b>

### (c) Měnové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu nejsou vystaveny riziku pohybů kurzů běžných měn.

### (d) Úrokové riziko

Finanční pozice a peněžní toky Fondu jsou vystaveny riziku pohybů tržních úrokových sazeb. Úrokové marže mohou v důsledku takových změn růst i klesat v případě vzniku neočekávaných pohybů.

Následující tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku. Tabulka obsahuje finanční aktiva a pasiva Fondu v účetních hodnotách, uspořádané podle bližšího z termínů vypořádání, smluvní změny úrokové sazby nebo splatnosti.

Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

31. prosince 2023

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	1 311 632	-	-	-	-	1 311 632
Pohledávky za nebankovními subjekty	8 084	921 269	-	-	-	929 353
Dluhové cenné papíry	3 298	61 773	161 304	-	-	226 375
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	1 647 762	1 647 762
Ostatní aktiva	-	-	-	-	17 759	17 759
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 323 014</b>	<b>983 042</b>	<b>161 304</b>	<b>-</b>	<b>1 665 521</b>	<b>4 132 881</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	-	-	-	-	4 082 259	4 082 259
Ostatní pasiva	-	-	-	-	47 842	47 842
Rezervy	-	-	-	-	2 780	2 780
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 132 881</b>	<b>4 132 881</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>1 323 014</b>	<b>983 042</b>	<b>161 304</b>	<b>-</b>	<b>-2 467 360</b>	<b>-</b>

31. prosince 2022

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	nad 5 let	Neúročeno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	775 024	-	-	-	-	775 024
Pohledávky za nebankovními subjekty	3 220	905 938	-	-	-	909 158
Dluhové cenné papíry	-	192 193	-	-	-	192 193
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	1 701 422	1 701 422
Ostatní aktiva	-	-	-	-	29 855	29 855
<b>Aktiva celkem</b>	<b>778 244</b>	<b>1 098 131</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 731 277</b>	<b>3 607 652</b>
<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	-	-	-	-	40 248	40 248
Rezervy	-	-	-	-	4 606	4 606
<b>Pasiva celkem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44 854</b>	<b>44 854</b>
<b>Čistá výše aktiv</b>	<b>778 244</b>	<b>1 098 131</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 686 423</b>	<b>3 562 798</b>

(e) Riziko likvidity

Fond vnímá riziko likvidity jako riziko ztráty schopnosti dostát svým finančním závazkům v době, kdy se stanou splatnými, nebo pokud Fond nebude schopen financovat svá aktiva. Průběžně jsou sledovány čisté peněžní toky.

Následující tabulka člení aktiva a pasiva Fondu podle příslušných pásem splatnosti na základě zbytkové doby splatnosti k rozvahovému dni. Závazky zde uvedené představují smluvní nediskontované peněžní toky.

31. prosince 2023

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	1 311 632	-	-	-	-	1 311 632
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	39 725	889 628	-	-	929 353
Dluhové cenné papíry	3 298	61 773	161 304	-	-	226 375
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	1 647 762	1 647 762
Ostatní aktiva	6 743	9 761	1 255	-	-	17 759
<b>Aktiva celkem</b>	<b>1 321 673</b>	<b>111 259</b>	<b>1 052 187</b>	<b>-</b>	<b>1 647 762</b>	<b>4 132 881</b>
<b>Pasiva</b>						
Čistá hodnota aktiv připadající na držitele podílových listů	4 082 259	-	-	-	-	4 082 259
Ostatní pasiva	30 352	-	17 490	-	-	47 842
Rezervy	-	2 780	-	-	-	2 780
<b>Pasiva celkem</b>	<b>4 112 611</b>	<b>2 780</b>	<b>17 490</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 132 881</b>
<b>Čistá rozvahová pozice</b>	<b>-2 790 938</b>	<b>108 479</b>	<b>1 034 697</b>	<b>-</b>	<b>1 647 762</b>	<b>-</b>

31. prosince 2022

tis. Kč	Do 3 měsíců	3 - 12 měsíců	1 - 5 let	Více než 5 let	Nespecifi- kováno	Celkem
<b>Aktiva</b>						
Pohledávky za bankami	775 024	-	-	-	-	775 024
Pohledávky za nebankovními subjekty	-	12 814	896 344	-	-	909 158
Dluhové cenné papíry	-	151 757	40 436	-	-	192 193
Účasti s rozhodujícím vlivem	-	-	-	-	1 701 422	1 701 422
Ostatní aktiva	6 702	9 668	13 350	-	135	29 855
<b>Aktiva celkem</b>	<b>781 726</b>	<b>174 239</b>	<b>950 130</b>	<b>-</b>	<b>1 701 557</b>	<b>3 607 652</b>

Fond realit, otevřený podílový fond Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s.  
Rok končící 31. prosince 2023

<b>Pasiva</b>						
Ostatní pasiva	23 060	1 079	16 109	-	-	40 248
Rezervy	-	4 606	-	-	-	4 606
<b><u>Pasiva celkem</u></b>	<b>23 060</b>	<b>5 685</b>	<b>16 109</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44 680</b>
<hr/>						
Čistá výše aktiv	758 666	168 554	934 021	-	1 701 557	3 562 798

**(f) Riziko udržitelnosti**

Fond neprosazuje žádné environmentální či sociální vlastnosti a rovněž nesleduje žádný cíl udržitelných investic. Rizika týkající se udržitelnosti jsou začleňována do investičních rozhodnutí při obhospodařování Fondu, přičemž podrobný popis způsobů tohoto začleňování je uveden ve statutu Fondu.

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

**20 NÁSLEDNÉ UDÁLOSTI**

Od rozvahového dne do data sestavení účetní závěrky se neodehrály žádné další významné události mající vliv na účetní závěrku k 31. prosinci 2023.

Datum sestavení

Podpis statutárního zástupce

Ing. Josef Beněš



25. dubna 2024

Ing. Michal Toufar



## POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

### INFORMAČNÍ POVINNOST

Ve smyslu § 234 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZISIF“), a Přílohy č. 2 k vyhlášce č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „Vyhláška“), a článků 103 až 107 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled (dále jen „Nařízení AIFMD“), uvádí společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., se sídlem Na Pankráci 1720/123, 140 21 Praha 4, IČO: 438 73 766, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 1031 (dále jen „Společnost“):

- a) identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce fondu kolektivního investování v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí**

Celý majetek Fondu po celé období obhospodařovala Společnost. Společnost je oprávněna podle ZISIF v rozsahu uvedeném v povolení uděleném Českou národní bankou: i) obhospodařovat investiční fondy nebo zahraniční investiční fondy; ii) provádět administraci investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů; iii) obhospodařovat majetek zákazníka, je-li součástí investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); iv) provádět úschovu a správu investičních nástrojů včetně souvisejících služeb, avšak pouze ve vztahu k cenným papírům a zaknihovaným cenným papírům vydávaným investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem; v) přijímat a předávat pokyny týkající se investičních nástrojů; vi) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů. Společnost je oprávněna přesáhnout rozhodný limit. Společnost vykonávala v průběhu rozhodného období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

Portfolio manažerem Fondu byl v rozhodném období:

Martin Pecka

Vzdělání:

1984 - 1988	VŠ - Pedagogická fakulta v Českých Budějovicích, obor: národní škola
1994	Makléřská zkouška I.
1994	Makléřská licence
1994	Makléřská zkouška II. – Deriváty

Odborná praxe:

01/2016 – dosud	Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s., portfolio manager
od 9/2007	Generali Investments CEE, a.s. (do 06/2008 PPF Asset Management a.s.,



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

06/2008 - 01/2015	Generali PPF Asset Management a.s.), senior portfolio manažer
3/2002 - 9/2007	ČP INVEST investiční společnost, a.s., portfolio manažer, správa podílových fondů
2001 - 2002	PPF investiční společnost a.s., portfolio manažer
1998 – 2000	P.I.F - 1. Privatizační investiční fond, a.s., obchodní ředitel
1995 – 1998	Ústředí IPB, vedoucí oddělení Assets management, správa majetku institucionálních klientů, správa majetku investičního fondu
1993 - 1995	Oblastní pobočka Praha - město, Odbor cenných papírů, zprostředkování obchodů s cennými papíry, zavádění obchodního systému pro obchodování s CP na pobočky
2/1996	Stratego Invest, vedoucí oddělení správy aktiv

**b) základní informace o členech výboru odborníků**

Ing. Jana Ziburová

Jana Ziburová má v oblasti komerčních nemovitostí již více než 15 let praxe. Nejprve pracovala ve společnosti Komerční banka, a.s., kde se specializovala na projektové financování developerských projektů. V současné době působí ve společnosti JLL na pozici Senior director v oddělení oceňování, kde je zodpovědná za zpracování ocenění komerčních a residenčních nemovitostí a koordinaci ocenění mezinárodních nemovitostních portfolií.

PhDr. Ing. Zdenka Klapalová, CSc. MRICS

Zdenka Klapalová vystudovala Vysokou školu ekonomickou (VŠE), na niž posléze také přednášela. Na VŠE získala rovněž titul CSc. v oblasti managementu. Následně vystudovala psychologii na Karlově univerzitě, kde získala doktorát. Dále je řadu let členkou profesního sdružení RICS. Je jednatelkou a partnerkou realitně poradenské společnosti Knight Frank, která vloni oslavila třicetileté výročí působení na českém trhu. Zároveň je prezidentkou Asociace pro rozvoj nemovitostí, kde po dobu svého více než dvacetiletého působení vyvíjí aktivity směřující ke kultivaci realitního trhu.

Ing. Daniel Matula MRICS

Daniel Matula působí více jak 20 let na trhu s komerčními nemovitostmi zejména v oblastech – správa komerčních nemovitostí, development a investice. Vystudoval VŠE a v roce 2009 úspěšně složil zkoušku APC (Assessment of Professional Competence) čímž se stal členem profesní organizace Royal Institution of Chartered Surveyors. Řadu let působil jako investiční poradce pro oblast nemovitostí ve společnosti King Sturge. Poté pracoval v letech 2007 až 2012 na pozici portfolio manažer ve společnosti Reico investiční společnost České spořitelny a.s. Následně založil společnost CAPEXUS, která se věnuje návrhům a realizacím kancelářských

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

prostor. Vedle toho se současně věnuje investičním projektům v platformě 100 Towers Holding, kterou spoluzaložil v roce 2017.

**c) identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával**

Depozitářem Fondu po celé rozhodné období byla Komerční banka, a.s., společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 1360, IČO: 453 17 054, se sídlem Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 11407.

**d) identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku fondu kolektivního investování**

Úschovu nebo jiné opatrování majetku Fondu zajišťuje Komerční banka, a.s., společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze oddíl B, vložka 1360, IČO: 453 17 054, se sídlem Praha 1, Na Příkopě 33 čp. 969, PSČ 11407.

**e) identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu, v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala**

Pro Fond neexistují osoby vykonávající činnost hlavního podpůrce.

**f) identifikaci 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 (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**

Název cenného papíru	ISIN	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek
CZECH REPUBLIC	CZ0001005870	64 763	68 188	7 000
CZECH REPUBLIC	CZ0001006498	60 586	61 542	6 000
CZECH REPUBLIC	CZ0001006506	51 298	54 641	5 000
CZECH REPUBLIC	CZ0001004469	41 261	42 005	4 500

Pohledávky za bankami činí 1 311 632 tis. Kč, Pohledávky za nebankovními subjekty (poskytnuté úvěry nemovitostním společnostem, detail uveden v příloze účetní závěrky – bod 4 Pohledávky za nebankovními subjekty) jsou ve výši 929 353 tis. Kč.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Pohledávky za tuzemskými nebankovními subjekty	Úroková sazba	Částka
Soukenická 1086, s.r.o.	6,84 %	24 297
CRISTALLO s.r.o.	7,56 %	1 071
CRISTALLO s.r.o.	7,54 %	1 071
CRISTALLO s.r.o.	6,77%	1 078
CRISTALLO s.r.o.	6,83 %	1 079
CRISTALLO s.r.o.	7,30 %	5 390
CRISTALLO s.r.o.	7,38 %	46 353
RP Bucharova, s.r.o.	7,46 %	108 096
United Corporation, a.s.	9,98 %	118 520
United Corporation, a.s.	9,06 %	5 141
United Corporation, a.s.	8,28 %	12 007
RP Chýně, s.r.o.	7,44 %	27 358
Adelaide Invest, s.r.o.	7,06 %	57 798
Retail Project BV, s.r.o.	6,92 %	198 810
Retail Project HCH, s.r.o.	6,92 %	146 540
Retail Project VHM, s.r.o.	6,92 %	130 101
Adelaide Invest B	6,86 %	7 938
Adelaide Invest B	6,84 %	7 034
Adelaide Invest B	6,76 %	2 514
Adelaide Invest B	7,57 %	7 013
Skrétova 36 s.r.o.	6,79 %	20 144

Majetkové účasti	Celková pořizovací cena v tis. Kč	Celková reálná hodnota v tis. Kč	Počet jednotek/akcií
Soukenická 1086, s.r.o.	120 078	138 980	
RP Bucharova, s.r.o.	130 138	138 434	
CRISTALLO s.r.o.	59 628	64 645	
Skrétova 36 s.r.o.	25 549	31 865	
Weka Real, spol. s r.o.	237 451	332 704	
UNITED CORPORATION a.s.	186 286	154 840	20
RP Chýně s.r.o.	41 026	41 727	
Adelaide Invest s.r.o.	135 070	134 434	
Retail Project BV, s.r.o.	233 392	291 357	
Retail Project HCH, s.r.o.	160 362	181 945	
Retail Project VHM, s.r.o.	120 252	136 831	

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**g) Informace o nemovitostním portfoliu**

SOUKENICKÁ 1086, s.r.o.		
Údaje o nemovitosti uvedené v § 267 odst. 2 písm. a) a c) až g) u každé nemovitosti v majetku fondu - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	a) údaje nutné k identifikaci nemovitosti, p.č. 391, k.ú. 727181, č. LV 1251	
	c) způsob současného využití nemovitosti a stupeň jejího obsazení, pronájem	
	d) stručný popis nemovitosti, residenční nemovitost	
	e) popis závad nemovitosti, bez závad	
	f) základní informace o absolutních a relativních majetkových právech vztahujících se k nemovitosti, Zástavní právo smluvní	
	g) technický stav nemovitosti, výborný	
	Účel, pro který byla nemovitost nabyta do majetku fondu, a došlo-li ke změně účelu, důvod této změny a dopady této změny na fond	pronájem
	Údaje nutné k identifikaci osoby, která nemovitost spravuje	IČO: 41191536 KNIGHT FRANK, spol. s r.o. Václavské náměstí 841/3, Nové Město, 110 00 Praha 1
	Den, ke kterému byl vyhotoven posudek znalce nebo člena výboru odborníků podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	31.12.2023
	Údaje nutné k identifikaci znalce a člena výboru odborníků, který ocenil nemovitost podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	IČO: 08996997 Commercial Property Services s.r.o.
Způsob ocenění nemovitosti	Diskontované cash-flow	
Údaje nutné k identifikaci nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	IČO: 25675834 SOUKENICKÁ 1086, s.r.o.	
Počet nemovitostí v majetku nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	1	

FOND REALIT, OTEVŘENÝ PODÍLOVÝ FOND  
GENERALI INVESTMENTS CEE, INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, a.s. (dále v této části jen „FOND“)

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

RP Bucharova, s.r.o.	
Údaje o nemovitosti uvedené v § 267 odst. 2 písm. a) a c) až g) u každé nemovitosti v majetku fondu - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	<p>a) údaje nutné k identifikaci nemovitosti,</p> <p>p.č. 2746/1, 2746/2, 2751/14, 2764/1, 2764/2, k.ú. 755541, č. LV 1785</p> <p>c) způsob současného využití nemovitosti a stupeň jejího obsazení, pronájem</p> <p>d) stručný popis nemovitosti, retailový park</p> <p>e) popis závad nemovitosti, bez závad</p> <p>f) základní informace o absolutních a relativních majetkových právech vztahujících se k nemovitosti, Věcné břemeno zřizování a provozování vedení - UPC Česká republika, s.r.o. Věcné břemeno chůze a jízdy Věcné břemeno zřizování a provozování vedení - PREdistribuce, a.s. Věcné břemeno zřizování a provozování vedení - CETIN a.s. Zástavní právo smluvní</p> <p>g) technický stav nemovitosti, výborný</p>
Účel, pro který byla nemovitost nabyta do majetku fondu, a došlo-li ke změně účelu, důvod této změny a dopady této změny na fond	pronájem
Údaje nutné k identifikaci osoby, která nemovitost spravuje	IČO: 41191536 KNIGHT FRANK, spol. s r.o. Václavské náměstí 841/3, Nové Město, 110 00 Praha 1
Den, ke kterému byl vyhotoven posudek znalce nebo člena výboru odborníků podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	31.12.2023
Údaje nutné k identifikaci znalce a člena výboru odborníků, který ocenil nemovitost podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	IČO: 08996997 Commercial Property Services s.r.o.
Způsob ocenění nemovitosti	Diskontované cash-flow
Údaje nutné k identifikaci nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	IČO: 05315191 RP Bucharova, s.r.o.
Počet nemovitostí v majetku nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	1

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

CRISTALLO s.r.o.	
Údaje o nemovitosti uvedené v § 267 odst. 2 písm. a) a c) až g) u každé nemovitosti v majetku fondu - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	a) údaje nutné k identifikaci nemovitosti, p.č. 1863, k.ú. 727181, č. LV 463 c) způsob současného využití nemovitosti a stupeň jejího obsazení, pronájem d) stručný popis nemovitosti, residenční nemovitost e) popis závad nemovitosti, bez závad f) základní informace o absolutních a relativních majetkových právech vztahujících se k nemovitosti, Zástavní právo smluvní g) technický stav nemovitosti, výborný
Účel, pro který byla nemovitost nabyta do majetku fondu, a došlo-li ke změně účelu, důvod této změny a dopady této změny na fond	pronájem
Údaje nutné k identifikaci osoby, která nemovitost spravuje	IČO: 41191536 KNIGHT FRANK, spol. s r.o. Václavské náměstí 841/3, Nové Město, 110 00 Praha 1
Den, ke kterému byl vyhotoven posudek znalce nebo člena výboru odborníků podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	31.12.2023
Údaje nutné k identifikaci znalce a člena výboru odborníků, který ocenil nemovitost podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	IČO: 08996997 Commercial Property Services s.r.o.
Způsob ocenění nemovitosti	Diskontované cash-flow
Údaje nutné k identifikaci nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	IČO: 27208486 CRISTALLO s.r.o.
Počet nemovitostí v majetku nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	1

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Weka Real, spol. s.r.o.	
Údaje o nemovitosti uvedené v § 267 odst. 2 písm. a) a c) až g) u každé nemovitosti v majetku fondu - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	<p>a) údaje nutné k identifikaci nemovitosti,</p> <p>p.č. 9841/70, 9841/72, 9851, k.ú. 721981, č. LV 30526//p.č. 9544, 9545, k.ú. 721981, č. LV 30526//p.č. 10009., k.ú. 721981, č. LV 30526//p.č. 10090, 10091, k.ú. 721981, č. LV 30526//p.č. 9780, k.ú. 721981, č. LV 30526//</p> <p>c) způsob současného využití nemovitosti a stupeň jejího obsazení, pronájem</p> <p>d) stručný popis nemovitosti, residenční nemovitost</p> <p>e) popis závad nemovitosti, bez závad</p> <p>f) základní informace o absolutních a relativních majetkových právech vztahujících se k nemovitosti, -</p> <p>g) technický stav nemovitosti, výborný</p>
Účel, pro který byla nemovitost nabyta do majetku fondu, a došlo-li ke změně účelu, důvod této změny a dopady této změny na fond	pronájem
Údaje nutné k identifikaci osoby, která nemovitost spravuje	IČO: 04062817 RSBC Real Estate a.s. Na hřebenech II 1718/8, Nusle, 140 00 Praha 4
Den, ke kterému byl vyhotoven posudek znalce nebo člena výboru odborníků podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	31.12.2023
Údaje nutné k identifikaci znalce a člena výboru odborníků, který ocenil nemovitost podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	IČO: 08996997 Commercial Property Services s.r.o.
Způsob ocenění nemovitosti	Porovnávací metoda
Údaje nutné k identifikaci nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	IČO: 44792581 Weka Real, spol. s r.o.
Počet nemovitostí v majetku nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	5

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Skrétova 36 s.r.o.	
Údaje o nemovitosti uvedené v § 267 odst. 2 písm. a) a c) až g) u každé nemovitosti v majetku fondu - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	a) údaje nutné k identifikaci nemovitosti, p.č. 9777/1, 9778/1, 9778/4, k.ú. 729051, č. LV 42641 c) způsob současného využití nemovitosti a stupeň jejího obsazení, pronájem d) stručný popis nemovitosti, residenční nemovitost e) popis závad nemovitosti, bez závad f) základní informace o absolutních a relativních majetkových právech vztahujících se k nemovitosti, Zástavní právo smluvní g) technický stav nemovitosti, výborný
Účel, pro který byla nemovitost nabyta do majetku fondu, a došlo-li ke změně účelu, důvod této změny a dopady této změny na fond	pronájem
Údaje nutné k identifikaci osoby, která nemovitost spravuje	IČO: 04062817 RSBC Real Estate a.s. Na hřebenech II 1718/8, Nusle, 140 00 Praha 4
Den, ke kterému byl vyhotoven posudek znalce nebo člena výboru odborníků podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	31.12.2023
Údaje nutné k identifikaci znalce a člena výboru odborníků, který ocenil nemovitost podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	IČO: 08996997 Commercial Property Services s.r.o.
Způsob ocenění nemovitosti	Porovnávací metoda
Údaje nutné k identifikaci nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	IČO: 06472362 Skrétova 36 s.r.o.
Počet nemovitostí v majetku nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	1



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

UNITED CORPORATION a.s.	
Údaje o nemovitosti uvedené v § 267 odst. 2 písm. a) a c) až g) u každé nemovitosti v majetku fondu - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	a) údaje nutné k identifikaci nemovitosti, p.č. 2215, 2216 k.ú. 727181, č. LV 5499
	c) způsob současného využití nemovitosti a stupeň jejího obsazení, development
	d) stručný popis nemovitosti, residenční nemovitost
	e) popis závad nemovitosti, development
	f) základní informace o absolutních a relativních majetkových právech vztahujících se k nemovitosti, Zástavní právo smluvní
	g) technický stav nemovitosti, development
	Účel, pro který byla nemovitost nabyta do majetku fondu, a došlo-li ke změně účelu, důvod této změny a dopady této změny na fond
Údaje nutné k identifikaci osoby, která nemovitost spravuje	IČO: 41191536 KNIGHT FRANK, spol. s r.o. Václavské náměstí 841/3, Nové Město, 110 00 Praha 1
Den, ke kterému byl vyhotoven posudek znalce nebo člena výboru odborníků podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	31.12.2023
Údaje nutné k identifikaci znalce a člena výboru odborníků, který ocenil nemovitost podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	IČO: 08996997 Commercial Property Services s.r.o.
Způsob ocenění nemovitosti	Diskontované cash-flow
Údaje nutné k identifikaci nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	IČO: 27828786 UNITED CORPORATION a.s.
Počet nemovitostí v majetku nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	1

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

RP Chýně, s.r.o.	
Údaje o nemovitosti uvedené v § 267 odst. 2 písm. a) a c) až g) u každé nemovitosti v majetku fondu - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	<b>a) údaje nutné k identifikaci nemovitosti,</b> p.č. 1209, 1210, 816/408, 816/511, k.ú. 655465, č. LV 3585 <b>c) způsob současného využití nemovitosti a stupeň jejího obsazení,</b> pronájem <b>d) stručný popis nemovitosti,</b> retailový park <b>e) popis závad nemovitosti,</b> bez závad <b>f) základní informace o absolutních a relativních majetkových právech vztahujících se k nemovitosti,</b> Zástavní právo smluvní Věcné břemeno umístění a provozování reklamního banneru Věcné břemeno umístění a provozování kabelového vedení <b>g) technický stav nemovitosti,</b> výborný
Účel, pro který byla nemovitost nabyta do majetku fondu, a došlo-li ke změně účelu, důvod této změny a dopady této změny na fond	pronájem
Údaje nutné k identifikaci osoby, která nemovitost spravuje	IČO: 41191536 KNIGHT FRANK, spol. s r.o. Václavské náměstí 841/3, Nové Město, 110 00 Praha 1
Den, ke kterému byl vyhotoven posudek znalce nebo člena výboru odborníků podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	31.12.2023
Údaje nutné k identifikaci znalce a člena výboru odborníků, který ocenil nemovitost podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	IČO: 08996997 Commercial Property Services s.r.o.
Způsob ocenění nemovitosti	Diskontované cash-flow
Údaje nutné k identifikaci nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	IČO: 14017814 RP Chýně, s.r.o.
Počet nemovitostí v majetku nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	1

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Adelaide Invest s.r.o.	
Údaje o nemovitosti uvedené v § 267 odst. 2 písm. a) a c) až g) u každé nemovitosti v majetku fondu - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	a) údaje nutné k identifikaci nemovitosti, p.č. 1094, 1944/101, k.ú. 727181, č. LV 785 c) způsob současného využití nemovitosti a stupeň jejího obsazení, pronájem d) stručný popis nemovitosti, residenční nemovitost e) popis závad nemovitosti, bez závad f) základní informace o absolutních a relativních majetkových právech vztahujících se k nemovitosti, Zástavní právo smluvní g) technický stav nemovitosti, výborný
Účel, pro který byla nemovitost nabyta do majetku fondu, a došlo-li ke změně účelu, důvod této změny a dopady této změny na fond	pronájem
Údaje nutné k identifikaci osoby, která nemovitost spravuje	IČO: 41191536 KNIGHT FRANK, spol. s r.o. Václavské náměstí 841/3, Nové Město, 110 00 Praha 1
Den, ke kterému byl vyhotoven posudek znalce nebo člena výboru odborníků podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	31.12.2023
Údaje nutné k identifikaci znalce a člena výboru odborníků, který ocenil nemovitost podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	IČO: 08996997 Commercial Property Services s.r.o.
Způsob ocenění nemovitosti	Diskontované cash-flow
Údaje nutné k identifikaci nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	IČO: 27441695 Adelaide Invest s.r.o.
Počet nemovitostí v majetku nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	1

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Retail Project BV s.r.o.	
Údaje o nemovitosti uvedené v § 267 odst. 2 písm. a) a c) až g) u každé nemovitosti v majetku fondu - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	<p>a) údaje nutné k identifikaci nemovitosti, p.č. 87/14, 90, k.ú. 776971, č. LV 5624 p.č. 941, 229/16, 229/83, 229/113, 229/122, k.ú. 672947, č. LV 2476</p> <p>c) způsob současného využití nemovitosti a stupeň jejího obsazení, pronájem</p> <p>d) stručný popis nemovitosti, retailový park</p> <p>e) popis závad nemovitosti, bez závad</p> <p>f) základní informace o absolutních a relativních majetkových právech vztahujících se k nemovitosti, Věcné břemeno chůze a jízdy Věcné břemeno umístění vodovodní přípojky Věcné břemeno umístění kanalizační přípojky Věcné břemeno k zřízení a provzování podzemního vedení Věcné břemeno k plynárenskému zařízení Věcné břemeno zřizování a provozování distribuční soustavy Zástavní právo smluvní</p> <p>g) technický stav nemovitosti, výborný</p>
Účel, pro který byla nemovitost nabyta do majetku fondu, a došlo-li ke změně účelu, důvod této změny a dopady této změny na fond	pronájem
Údaje nutné k identifikaci osoby, která nemovitost spravuje	IČO: 41191536 KNIGHT FRANK, spol. s r.o. Václavské náměstí 841/3, Nové Město, 110 00 Praha 1
Den, ke kterému byl vyhotoven posudek znalce nebo člena výboru odborníků podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	31.12.2023
Údaje nutné k identifikaci znalce a člena výboru odborníků, který ocenil nemovitost podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	IČO: 08996997 Commercial Property Services s.r.o.
Způsob ocenění nemovitosti	Diskontované cash-flow
Údaje nutné k identifikaci nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	IČO: 28880269 Retail Project BV s.r.o.
Počet nemovitostí v majetku nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	2

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Retail Project VHM s.r.o.	
Údaje o nemovitosti uvedené v § 267 odst. 2 písm. a) a c) až g) u každé nemovitosti v majetku fondu - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	<b>a) údaje nutné k identifikaci nemovitosti,</b>
	p.č. 1515/141, 1515/175, 1515/188, 1515/190, 1515/191, 1515/192, 1515/193, 1515/194, 1515/195, k.ú. 788228, č. LV 6812
	p.č. 1754/6, 1754/8, k.ú. 695190, č. LV 2175
	p.č. 567/5, 568/12, 568/13, 568/17, 568/18, k.ú. 647390, č. LV 2219
	<b>c) způsob současného využití nemovitosti a stupeň jejího obsazení,</b>
	pronájem
	<b>d) stručný popis nemovitosti,</b>
	retailový park
	<b>e) popis závad nemovitosti,</b>
	bez závad
<b>f) základní informace o absolutních a relativních majetkových právech vztahujících se k nemovitosti,</b>	
Zástavní právo smluvní	
Věcné břemeno chůze a jízdy	
Věcné břemeno služebnost inženýrské sítě	
Věcné břemeno právo vstupu na pozemek	
<b>g) technický stav nemovitosti,</b>	
výborný	
Účel, pro který byla nemovitost nabyta do majetku fondu, a došlo-li ke změně účelu, důvod této změny a dopady této změny na fond	pronájem
Údaje nutné k identifikaci osoby, která nemovitost spravuje	IČO: 41191536 KNIGHT FRANK, spol. s r.o. Václavské náměstí 841/3, Nové Město, 110 00 Praha 1
Den, ke kterému byl vyhotoven posudek znalce nebo člena výboru odborníků podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	31.12.2023
Údaje nutné k identifikaci znalce a člena výboru odborníků, který ocenil nemovitost podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	IČO: 08996997 Commercial Property Services s.r.o.
Způsob ocenění nemovitosti	Diskontované cash-flow
Údaje nutné k identifikaci nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	IČO: 28513843 Retail Project VHM s.r.o.
Počet nemovitostí v majetku nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	3

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

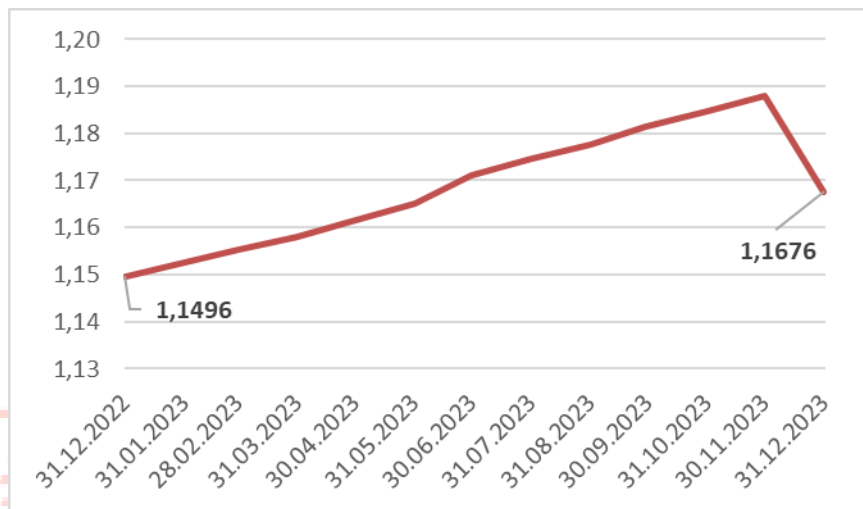
Retail Project HCH s.r.o.	
Údaje o nemovitosti uvedené v § 267 odst. 2 písm. a) a c) až g) u každé nemovitosti v majetku fondu - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	<p><b>a) údaje nutné k identifikaci nemovitosti,</b>                      p.č. 1382/15, 1387/4, 1387/6, k.ú. 645371, č. LV 3334                      p.č. 3849, 724/26, 724/34, 724/36, 724/37, 724/41, 724/42, k.ú. 649325, č. LV 4716                      p.č. 4483, 3571/12, 3571/14, 3571/15, k.ú. 619159, č. LV 4702</p> <p><b>c) způsob současného využití nemovitosti a stupeň jejího obsazení,</b>                      pronájem</p> <p><b>d) stručný popis nemovitosti,</b>                      retailový park</p> <p><b>e) popis závad nemovitosti,</b>                      bez závad</p> <p><b>f) základní informace o absolutních a relativních majetkových právech vztahujících se k nemovitosti,</b>                      Věcné břemeno služebnosti inženýrské sítě                      Zástavní právo smluvní                      Věcné břemeno k podzemnímu vedení                      Věcné břemeno spoluužívání k vypouštění dešťových vod                      Věcné břemeno zřizování a provozování distribuční soustavy</p> <p><b>g) technický stav nemovitosti,</b>                      výborný</p>
Účel, pro který byla nemovitost nabyta do majetku fondu, a došlo-li ke změně účelu, důvod této změny a dopady této změny na fond	pronájem
Údaje nutné k identifikaci osoby, která nemovitost spravuje	IČO: 41191536 KNIGHT FRANK, spol. s r.o. Václavské náměstí 841/3, Nové Město, 110 00 Praha 1
Den, ke kterému byl vyhotoven posudek znalce nebo člena výboru odborníků podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	31.12.2023
Údaje nutné k identifikaci znalce a člena výboru odborníků, který ocenil nemovitost podle § 266 - Zákon o investičních společnostech a investičních fondech	IČO: 08996997 Commercial Property Services s.r.o.
Způsob ocenění nemovitosti	Diskontované cash-flow
Údaje nutné k identifikaci nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	IČO: 28474899 Retail Project HCH s.r.o.
Počet nemovitostí v majetku nemovitostní společnosti, ve které má fond účast	3

POPISNÁ ČÁST

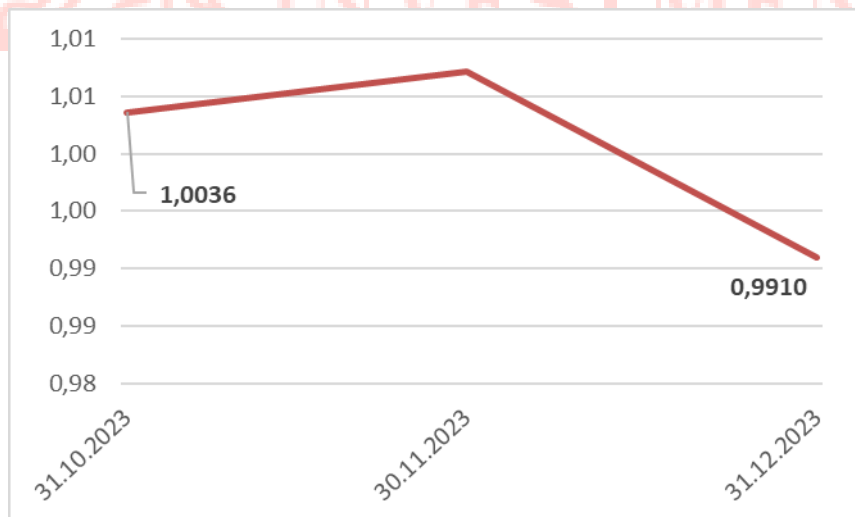
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- h) vývoj hodnoty podílového listu nebo akcie v rozhodném období v grafické podobě; pokud investiční strategie investičního fondu sleduje nebo kopíruje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), uveďte se i vývoj tohoto indexu v rozhodném období v grafické podobě (hodnota podílového listu k 31. 12. 2023 odpovídá hodnotě podílového listu k poslednímu obchodnímu dni roku 2023)**

Třída R (CZ0008475928)



Třída I (CZ0008477288)



POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- i) soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období**

Společnost není jménem nebo na účet Fondu účastníkem soudních nebo rozhodčích sporů, které se týkají majetku nebo nároku podílníků Fondu, jejichž hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období.

- j) hodnotu všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcii**

Fond je fondem růstovým, tj. nejsou vypláceny výnosy, ale veškerý zisk je reinvestován v rámci hospodaření Fondu.

- k) 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**

Náklady na obhospodařování Fondu činí v souladu se statutem Fondu 1,20 % z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu. Náklady na služby depozitáře činí v souladu se smlouvou s depozitářem Fondu 0,03 % ročně z průměrné roční hodnoty vlastního kapitálu Fondu (údaje o výši veškerých nákladů a daní jsou uvedeny v příloze účetní závěrky).

- l) 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**

V rozhodném období byly investice do Fondu prováděny v souladu s investiční strategií stanovenou statutem Fondu a příslušnými právními předpisy, zejména nařízením vlády č. 243/2013 Sb., o investování investičních fondů a o technikách k jejich obhospodařování, ve znění pozdějších předpisů.

Rizika derivátů zahrnují všechna rizika podkladových aktiv a navíc některá další, jako například kreditní riziko emitenta, riziko likvidity (zejména u OTC derivátů), riziko vypořádání a riziko nelineární závislosti na ceně podkladového aktiva. Obecně se finanční deriváty (zejména opce a opční listy) vyznačují tzv. pákovým efektem.

Fond využívá měnové forwardy a měnové swapy zejména za účelem měnového zajištění a dále za účelem efektivního obhospodařování majetku. Jedná se zejména o omezení měnového rizika stávajících pozic v cizoměnových investicích. Dále Fond může využívat deriváty k řízení úrokového rizika a repo obchody.



## POPISNÁ ČÁST

### ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Derivátové obchody (měnové forwardy a měnové swapy) a repo obchody byly v rozhodném období prováděny s následujícími protistranami: Česká spořitelna, a.s., Deutsche Bank Aktiengesellschaft Filiale Prag, organizační složka, PPF banka a.s. a UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ING Bank N.V., Komerční banka, a.s., Československá obchodní banka, a.s., JP Morgan AG, Frankfurt am Main, Credit Agricole CIB, France. Při derivátových obchodech se využívá kolateralizace.

Investiční omezení jsou v souladu s příslušnými právními předpisy a statutem Fondu. Při hodnocení rizik Společnost kontroluje expozice vůči riziku plynoucímu z finančních derivátů vůči jedné protistraně, celkovou expozici Fondu pomocí standardní závazkové metody, celkovou otevřenou měnovou pozici, hodnotu zajištění měnové pozice v dané měně a další limity.

Mezi hlavní rizika, kterým mohou Fondy čelit, patří: tržní riziko, kreditní (úvěrové) a úrokové riziko (v případě konzervativních, dluhopisových a smíšených fondů), akciové riziko (v případě smíšených nebo akciových fondů), měnové riziko, riziko derivátů, riziko vypořádání, riziko koncentrace, riziko likvidity, ekonomická a politická rizika, operační rizika, rizika týkající se udržitelnosti a rizika ztráty majetku v úschově. Bližší informace k rizikům tohoto Fondu jsou uvedeny ve statutu Fondu nebo v dokumentu Fondu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti.

Rizikový profil Fondu je vyjádřen převážně **souhrnným ukazatelem rizik** (dále též „SRI“) a vychází z poměru rizika a výnosů u dané investice. Souhrnný ukazatel rizik je stanoven nařízením Evropského parlamentu a Rady o sděleních klíčových informací (dále jen "nařízení PRIIPs") a čl. 3 odst. 1 a odst. 2 a přílohou č. 3 přímo použitelného předpisu Evropské unie, kterým se doplňuje nařízení PRIIPs stanovením regulačních technických norem týkajících se prezentace, obsahu, kontroly a úpravy sdělení klíčových informací a podmínek pro splnění požadavku na poskytnutí těchto sdělení.

### **Hodnota SRI Fondu činila k 31. 12. 2023 pro tento Fond 3.**

Souhrnný ukazatel rizik je vodítkem pro úroveň rizika tohoto produktu ve srovnání s jinými produkty. Ukazuje, jak je pravděpodobné, že produkt přijde o peníze v důsledku pohybů na trzích, nebo protože Vám nejsme schopni zaplatit.

Souhrnný ukazatel rizika se pravidelně přehodnocuje, a jeho hodnota se proto může měnit. Aktuální hodnota SRI pro tento Fond je uvedena v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory dostupném na internetové adrese Společnosti (viz výše).

Společnost ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012 (dále jen „**Nařízení SFT**“) informuje, že pro účely požadavku čl. 13 odst. 1 písm. a) Nařízení SFT byly v rozhodném období využívány operace a obchody, které by měly být dle Nařízení SFT uváděny ve výroční zprávě Fondu:

## POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

### Obecné údaje:

— objem zapůjčených cenných papírů a komodit vyjádřený jako podíl na celkových zapůjčitelných aktivech vymezených bez zahrnutí peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Není relevantní.

— objem aktiv využitých v jednotlivých druzích SFT a swapech veškerých výnosů vyjádřený v absolutní výši (v měně subjektu kolektivního investování) a jako podíl na aktivech spravovaných subjektem kolektivního investování.

Portfolio	Objem aktiv	Měna	Podíl na celkových aktivech fondu
Generali Fond realit	585 000 000,00	CZK	14,31%

### Údaje o koncentraci:

— deset nejvýznamnějších emitentů kolaterálu v rámci všech SFT a swapů veškerých výnosů (členění objemů obdrženého kolaterálu cenných papírů a komodit podle názvu emitenta).

Portfolio	Název emitenta	Objem drženého kolaterálu	Měna
Generali Fond realit	Česká národní banka	585 000 000,00	CZK

— deset nejvýznamnějších smluvních stran u jednotlivých druhů SFT a swapů veškerých výnosů samostatně (název smluvní strany a hrubý objem nevypořádaných obchodů).

Portfolio	Protistrana	Hrubý objem nevypořádaných obchodů	Měna
Generali Fond realit	Komerční banka, a.s. Praha	585 000 000,00	CZK

**Souhrnné údaje o obchodech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů samostatně – v členění podle těchto kategorií:**

Portfolio	Druh kolaterálu	Kvalita kolaterálu	Splatnost	Měna kolaterálu	Profil splatnosti SFT	Země (domicil protistran)	Vypořádání
Generali Fond realit	Pokladniční poukázka	AA-	kratší než jeden rok	CZK	jeden týden až jeden měsíc	Czech Republic	Dvoustranné

### Údaje o opětovném použití kolaterálu:

— podíl kolaterálu, který byl obdržen a je opětovně použit, ve vztahu k maximálnímu objemu uvedenému v prospektu či informacích poskytnutých investorům.

Není relevantní.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

— výnosy ze znovupoužití peněžních prostředků poskytnutých k zajištění dluhu, plynoucí subjektu kolektivního investování.

Není relevantní.

**Úschova kolaterálu obdrženého subjektem kolektivního investování v rámci SFT a swapů veškerých výnosů:**

Počet a názvy uschovatelů a objem aktiv kolaterálu uschovaných u každého z nich.

Portfolio	Subjekt	Objem aktiv	Měna
Generali Fond realit	Komerční banka, a.s. Praha	585 000 000,00	CZK

**Úschova kolaterálu poskytnutého subjektem kolektivního investování v rámci SFT a swapů veškerých výnosů:**

Podíl kolaterálu, který je držen buď na oddělených účtech či na sdružených účtech nebo na jiných účtech.

Není relevantní.

**Údaje o výnosech a nákladech za každý druh SFT a swapů veškerých výnosů** v členění podle subjektu kolektivního investování, správce subjektu kolektivního investování a třetích stran (např. zprostředkovatele půjček) v absolutním vyjádření a v poměru k celkovým výnosům plynoucím z daného druhu SFT a swapů veškerých výnosů. Roční výnos daní je uvedený v účetní závěrce.

Portfolio	Protistrana	Druh SFT	Měna	Výnos	Podíl na výnosech	Náklady	Podíl na nákladech
Generali Fond realit	Komerční banka, a.s. Praha	BuySell	CZK	2 481 052,78	100,00%	0,00	0,00%

**m) v případě fondu kolektivního investování, který není otevřeným podílovým fondem ani akciovou společností s proměnným základním kapitálem, údaj o dni, kterým končí doba, na kterou byl fond založen, a informaci, zda poté vstoupí do likvidace, nebo se přemění na otevřený podílový fond**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond je otevřeným podílovým fondem.

**n) v případě fondu kolektivního investování, který sleduje určitý index nebo jiný finanční kvantitativně vyjádřený ukazatel (benchmark), roční odchylku sledování mezi výkonností daného fondu a výkonností sledovaného indexu včetně vysvětlení rozdílů mezi očekávanou a skutečnou odchylkou sledování za příslušné období**

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Fond nesleduje žádný určitý index ani benchmark.

- o) v případě fondu kolektivního investování, který investuje do nemovitostí nebo účastí v nemovitostní společnosti, údaje o nabytí nemovitosti do jmění tohoto fondu za cenu, která je vyšší o více než 10 % než nižší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění, údaje o prodeji nemovitosti z majetku tohoto fondu za cenu, která je nižší o více než 10 % než vyšší z cen podle posudků znalců nebo členů výboru odborníků včetně zdůvodnění**

V rozhodném období nedošlo k nabytí či prodeji nemovitosti za cenu rozdílnou více než o 10 % od posudku znalců.

- p) srovnání celkového fondového kapitálu a fondového kapitálu na jednu akcii nebo podílový list za uplynulá účetní období, přičemž srovnávané hodnoty se týkají vždy konce účetního období**

Třída R

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2019	0,9937	79 647	80 149 648
31.12.2020	1,0253	766 486	747 550 481
31.12.2021	1,0644	1 889 260	1 774 963 997
31.12.2022	1,1496	3 562 798	3 099 072 417
31.12.2023	1,1678	3 784 913	3 241 132 378

Třída I

Datum	Fondový kapitál na podílový list (v Kč)	Fondový kapitál celkem (v tis. Kč)	Počet podílových listů
31.12.2023	0,9910	297 345	300 000 000

- q) údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období**

Úpravy ve statutu Fondu v průběhu účetního období představovaly pravidelné aktualizace dynamických údajů, případně se jednalo o změny vyplývající z právních předpisů, přičemž nešlo o podstatné změny.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

- r) údaje o podstatné změně v předpokládaném vývoji peněžních toků spojených s držením nemovitostí nebo s účastmi v nemovitostních společnostech**

Cash flow spojené s nemovitostí je stabilní a neočekáváme výrazné změny.

- s) údaje o zamýšleném prodeji nemovitosti nebo účasti v nemovitostní společnosti v době do 2 let ode dne nabytí vlastnického práva k nemovitosti nebo před uplynutím předpokládané doby investice**

Nemovitosti ve Fondu byly nabyty k dlouhodobému vlastnictví.

- t) údaje o záměru změnit investiční strategii**

Není záměr změnit investiční strategii.

- u) popis důvodů nedodržení investičních limitů, došli-li k němu v rozhodném účetním období**

V rozhodném účetním období nedošlo k nedodržení investičních limitů.

- v) další podstatné informace týkající se nemovitostí nebo nemovitostí společnosti, které zajistí, aby výroční zpráva poskytla investorům věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a o výsledcích hospodaření obhospodařovatele fondu ve vztahu k majetku fondu za uplynulé účetní období.**

Není relevantní

- w) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele tohoto fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které investiční fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil**

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- x) údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem investičního fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil tohoto fondu**

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

Společnost nemá k dispozici výše uvedené údaje až na úroveň jednotlivých fondů. Kompletní informace týkající se odměňování jsou uvedeny ve výroční zprávě Společnosti.

- y) **údaje o zpřístupnění informací podílníkům, společníkům nebo obmyšleným fondu stejně tak zaměstnancům nebo jejich zástupcům (splnění kritérií, překročení podílu na hlasovacích právech, zhodnocení vývoje podnikání a jeho budoucí vývoj, nabytí vlastních akcií) obhospodařovatel speciálního fondu zahrne do výroční zprávy jím obhospodařovaného speciálního fondu, k jehož majetku se vztahuje podíl na hlasovacích právech**

Pro Fond není relevantní vzhledem k tomu, že Fond nenaplnuje podmínky § 34 odst. 1 ZISIF.

- z) **stručné informace o systému odměňování některých osob**

Společnost vytvořila systém pro odměňování svých zaměstnanců, vč. vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (bonus). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření Společnosti, finanční skupiny Generali a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

Společnost uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k zaměstnancům, kteří mají významný vliv na rizika, kterým může být vystavena Společnost nebo jí obhospodařovaný investiční fond. Tyto zásady a postupy v rámci systému odměňování podporují řádné a účinné řízení rizik a nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných investičních fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování střetu zájmů

- aa) **zveřejnění odměn – zveřejňují-li se údaje na úrovni správce, uvedou se údaje rozdělené podle jednotlivých alternativních investičních fondů, jsou-li tyto údaje k dispozici nebo snadno přístupné; jako součást zveřejnění se uvede popis, jak bylo rozdělení údajů provedeno**

Společnost nemá k dispozici údaje až na úroveň jednotlivých fondů týkající se celkových odměn všech zaměstnanců správce, zcela nebo částečně zapojených do činností alternativního investičního fondu či poměrné části celkových odměn zaměstnanců správce. Kompletní informace týkající se odměňování jsou ve výroční zprávě Společnosti.

POPISNÁ ČÁST

ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2023

**bb) informace o skutečnostech podle čl. 11 odst. 1 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 a čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852**

Podkladové investice tohoto finančního produktu nezohledňují kritéria EU pro environmentálně udržitelné hospodářské činnosti.

**Ve smyslu zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, v aktuálním znění, uvádí Společnost informace o:**

*1. nabytí vlastních akcií nebo vlastních podílů Fondem*

Fond v rozhodném období nenabyl žádné vlastní akcie ani vlastní podíly.

*2. pobočky nebo jiné části obchodního závodu Fondu v zahraničí*

Fond v rozhodném období neměl žádné pobočky nebo jiné části obchodního závodu v zahraničí.

Informace týkající se ostatních aktivit v oblasti výzkumu a vývoje, ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztahů a ostatních nefinančních informací jsou uvedeny ve výroční zprávě společnosti ASSICURAZIONI GENERALI S.P.A. dostupné na adrese: <https://www.general.com/>.

**Informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy**

S výjimkou informací uvedených v příloze účetní závěrky se od rozvahového dne do data vydání výroční zprávy neodehrály žádné jiné významné události mající vliv na naplnění účelu výroční zprávy.

**Informace o předpokládaném vývoji činnosti Fondu v roce 2024**

V roce 2024 se neočekávají žádné změny investiční politiky Fondu. Hlavním úkolem fondu i nadále zůstává co nejlépe zhodnocovat klienty investovaný kapitál v souladu s investiční strategií Fondu.