



## **VÝROČNÍ ZPRÁVA**

**za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023**

**ČSOB Akciový Srdce Evropy,  
ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost,  
otevřený podílový fond**

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2023

<b>Obhospodařovatelská společnost:</b>	ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost
<b>IČ:</b>	256 77 888
<b>Sídlo společnosti:</b>	Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
<b>Datum vzniku společnosti:</b>	3.7.1998 přeměnou ze společnosti O.B. INVEST, investiční společnost, spol. s r. o., IČ: 44267487, ke dni 13.1.2004 na společnost přešlo jmění zaniklé společnosti První investiční společnost, a.s., IČ: 00255149. V souvislosti s fúzí došlo k 31.12.2011 ke změně obchodní firmy z ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB na ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost a sloučení jmění včetně práv a povinností z pracovněprávních vztahů zanikající společnosti ČSOB Asset Management, a.s., člen skupiny ČSOB, IČ: 63999463.
<b>Základní kapitál společnosti:</b>	499 mil. Kč
<b>Akcionáři:</b>	KBC Asset Management NV (100 % na základním kapitálu a hlasovacích právech)
<b>Předmět podnikání:</b>	Společnost je oprávněna podle zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, v platném znění 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, jehož součástí je investiční nástroj, na základě volné úvahy v rámci smluvního ujednání (portfolio management); (iv) poskytovat investiční poradenství týkající se investičních nástrojů.
<b>Orgány společnosti k 31. prosinci 2023</b>	
<b>Představenstvo:</b>	<b>Dozorčí rada:</b>
<b>Předseda představenstva:</b>	<b>Předseda dozorčí rady:</b>
Ing. Nicole Krajčovičová	Johan Lema
<b>Členové představenstva</b>	<b>Členové dozorčí rady:</b>
Bc. Petr Dolanský Mgr. Marek Fér	Ing. Jiří Vévoda Michal Babický

## VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

### PŘEDSTAVENSTVO

#### **Ing. Nicole Krajčovičová** – předsedkyně představenstva

Je absolventkou VŠE Praha, fakulta Mezinárodních vztahů.

Nicole Krajčovičová vystudovala VŠE v Praze, obor mezinárodní obchod, bankovníctví a monetární ekonomie. Dále je absolventkou programu MBA u ČVUT ve spolupráci se Sheffield Hallam University. V ČSOB pracuje od roku 1996. Působila v oblasti podpory finančních a kapitálových trhů v rámci Operations v různých odborných a manažerských rolích, v letech 2007-2010 na pozici výkonné manažerky. V roce 2010 přešla do ČSOB investiční společnosti na pozici COO (odpovědnost za Operations v oblasti kolektivního investování a diskrečních portfolií). Od září 2012 je členkou představenstva ČSOB Asset Management a řídila útvary Zpracování operací, Právní oddělení, oddělení Compliance a Řízení rizik. Od března 2019 se stala generální ředitelkou a předsedkyní představenstva a řídí oddělení Správy portfolií; Controlling a reporting; Oddělení investiční strategie a analýz; Provozní oddělení a HR Business Partner. Nicole Krajčovičová je členkou Výkonného výboru AKAT.

#### **Bc. Petr Dolanský** - člen představenstva

Petr Dolanský vystudoval Vysokou školu finanční a správní. Po ukončení studií (2006) nastoupil do ČSOB investiční společnosti, kde se nejdříve věnoval podpoře prodeje a vývoje produktů a následně více než dva roky pracoval v útvaru Plánování a controlling. Od roku 2009 působil na různých manažerských pozicích v rámci společnosti ČSOB investiční společnost, resp. ČSOB AM (manažer oddělení plánování a výkaznictví, zástupce finančního ředitele společnosti). V poslední době působil v roli finančního ředitele ČSOB AM a kromě odpovědnosti za finanční řízení společnosti měl na starosti i část Operations (účetnictví fondů, kalkulace NAV). Nově řídí na úrovni člena představenstva společnosti Operations (administrace fondů a diskrečních portfolií), procesní/projektové řízení a IT/aplikační management. V rámci organizace AKAT je aktivním členem odborné sekce pro informační povinnost a asset management.

#### **Mgr. Marek Fér** – člen představenstva

Vystudoval Univerzitu Karlovu, Fakultu sociálních věd v Praze. Od roku 1997 pracuje v ČSOB, kde nastoupil do analytického útvaru Finančních trhů, který následně i vedl. V posledních 14 letech zastával funkce Manažera v oblasti řízení finančních rizik. Nyní je manažerem zodpovědným za oblast finančních rizik. Je zodpovědný za tržní a likviditní rizika v ČSOB, řízení kapitálu i vykazování úvěrových rizik. Marek Fér je také členem několika významných výborů a rad. Je členem rady pro řízení rizika ALM a likvidity skupiny KBC a také členem České bankovní asociace v rámci regulační komise. Od srpna 2020 je členem představenstva ČSOB Asset Management, zodpovědný za oblast řízení rizik, právní služby a compliance.

### DOZORČÍ RADA

#### **Johan Lema** – předseda dozorčí rady

Je absolventem Sint-Leo College v Bruggách (Latin-Mathematics) a university v Gentu (Belgie).

V letech 1996 – 1999 působil v KBC AM jako projektový manažer pro oblast právní dokumentace, 1999 – 2004 zastával funkci investičního manažera privátního investování v rámci KBC Private Equity, 2004 – 2006 působil ve funkci manažera pro korporátní vývoj v rámci KBC Group Corporate Development, v letech 2006 -2007 zastával funkci hlavního manažera korporátního vývoje pro KBC Group Strategy and Corporate Development a od roku 2008 působil v této Společnosti ve funkci generálního manažera. Od roku 2011 vykonává funkci výkonného ředitele společnosti KBC AM Group. V roce 2012 se stal členem řídicího výboru Business Unit Belgie, který je zodpovědný za podporu maloobchodu, soukromého bankovníctví a obchodní klientelu. Od 1. září 2017 se vrátil jako generální ředitel skupiny KBC Asset Management Group.

#### **Michal Babický** – člen dozorčí rady

Absolvoval v roce 1997 Slezkou univerzitu, v roce 2005 získal ACCA certifikaci. Svou profesionální kariéru začal v KPMG jako asistent auditora. Následně pracoval na různých pozicích v oblasti financí a účetnictví mimo jiné pro společnosti Varta a Alpiq, a od února 2010 působí jako nezávislý konzultant pro oblast financí. V letech 2010 - 2016 byl nezávislým členem výboru pro audit Hypoteční banky a od září 2016 působí jako nezávislý člen dozorčí rady ČSOB Asset

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

### ZA ROK 2023

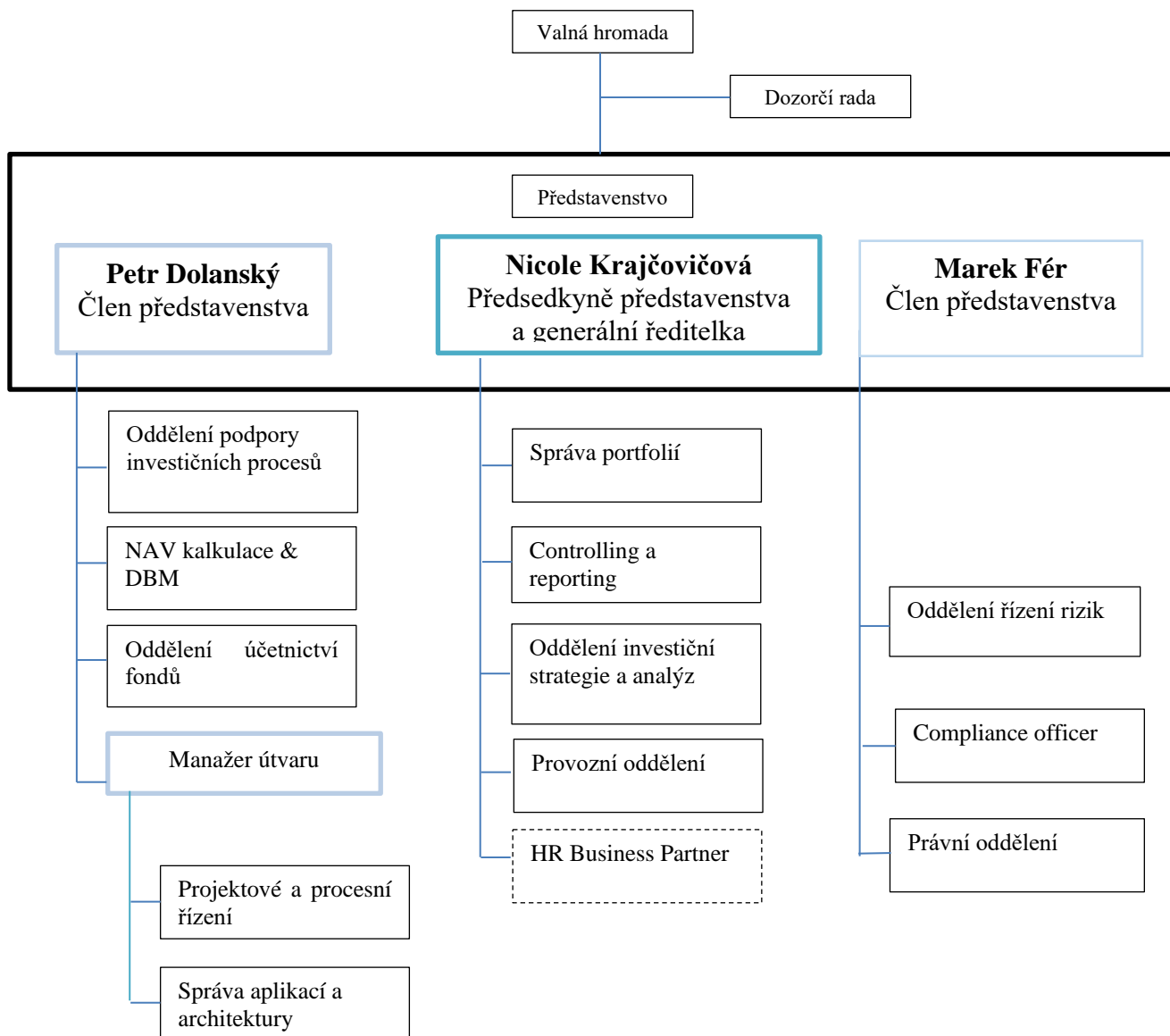
Management. Členství v orgánech jiných společností jednatel společnosti FTA Consulting s.r.o. (ČR). Od ledna 2020 je ve výboru pro audit ČSOB Penzijní společnost.

#### **Ing. Jiří Vévoda** – člen dozorčí rady

Absolvoval Joint European Studies Programme na Staffordshire University a VŠE v Praze.

Jiří Vévoda pracoval v letech 2000 až 2004 v GE Capital v České republice, Irsku, Finsku a Švédsku. V letech 2004 až 2010 působil v poradenské firmě McKinsey & Company. Od května 2010 je Jiří Vévoda členem vrcholného výkonného vedení ČSOB, od 8. prosince 2010 je členem představenstva ČSOB. V současné době je odpovědný za oblast Řízení financí (CFO) a za investiční služby skupiny ČSOB. Členství v orgánech jiných společností: předseda dozorčí rady společností Patria Finance (ČR), Patria Corporate Finance (ČR), ČSOB Penzijní společnost (ČR) a Ušetřeno.cz (ČR). Člen dozorčí rady společností Hypoteční banka (ČR) a ČSOB Stavební spořitelna (ČR)

**VNITŘNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI**



## VÝROČNÍ ZPRÁVA

### ZA ROK 2023

#### **ČSOB ASSET MANAGEMENT, A.S., INVESTIČNÍ SPOLEČNOST, OBHOSPODAŘOVALA K 31.12.2023. CELKEM 33 OTEVŘENÝCH PODÍLOVÝCH FONDŮ.**

- ČSOB Akciový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001170, CZ0008476173 - WO třída, CZ0008474947 – fondová třída )
- ČSOB Dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001147- kapitalizační třída, CZ0008472354 – dividendová třída)
- ČSOB Bohatství, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 77000000224-kapitalizační třída, 770000001117- kapitalizační PB třída, CZ0008477155 – dividendová třída)
- ČSOB Akciový realitní, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472222)
- ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008472610 – kapitalizační třída, CZ0008474913 – fondová třída)<sup>1</sup>
- ČSOB Private Banking Largo, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474590)
- ČSOB Private Banking Moderato, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474582)
- ČSOB Private Banking Presto, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474608)
- ČSOB Private Banking Moderato EUR, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008474715)
- ČSOB UNO+, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008475092)<sup>2</sup>
- ČSOB Private Banking Wealth Office II., ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001116)
- ČSOB Premiéra, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN 770000001118)
- ČSOB Opatrný zodpovědný, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008476413, CZ0008476421-ČSOB Premium Opatrný zodpovědný, kapitalizační třída)
- ČSOB Odvážný zodpovědný, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008476405, CZ0008476439- ČSOB Premium Odvážný zodpovědný, kapitalizační třída)
- ČSOB Velmi Opatrný zodpovědný, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008477056, CZ0008477064- ČSOB Premium Velmi opatrný zodpovědný, kapitalizační třída)
- ČSOB Velmi Odvážný zodpovědný, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008477072, CZ0008477080- ČSOB Premium Velmi odvážný zodpovědný, kapitalizační třída)

---

<sup>1</sup> Původní název fondu ČSOB střední a východní Evropa, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

<sup>2</sup> Původní název fondu ČSOB Institucionální dluhopisový, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

### ZA ROK 2023

- ČSOB akciový zodpovědný, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (ISIN CZ0008477098, CZ0008477106- ČSOB Akciový zodpovědný Wealth Office třída)
- Securities Holdings Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- PROFIT, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Premium 3, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Růstový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Výnosový podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Nemovitostní podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s. (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Slovenský podfond, Fond udržitelnosti Římskokatolické církve, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a. s (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- Sokolovský fond, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- TERBERIN Fund, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- ČSOB Private Banking Wealth Office I., ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (fond je fondem kvalifikovaných investorů)
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Privátny, otevřený podílový fond\*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Vyvážený, otevřený podílový fond\*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Rastový, otevřený podílový fond\*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Svetový akciový, otevřený podílový fond\*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Fér Vyvážený Responsible Investing, otevřený podílový fond\*
- ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, ČSOB Fér Rastový Responsible Investing, otevřený podílový fond\*

\* Výroční zprávy těchto fondů jsou zpracovány na základě zákona o kolektívnom investovaní č. 203/2011 Z.. v platném znění a jsou k dispozici na [www.csobinvesticie.sk](http://www.csobinvesticie.sk)

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2023

FONDOVÝ KAPITÁL OBHOSPODAŘOVANÝCH FONDŮ K 31. 12. 2023<sup>3</sup>

Zkrácený název fondu (český domicil)	Fondový kapitál v CZK
ČSOB Akciový	10 450 883 977
ČSOB akciový, WO třída	1 226 516 745
ČSOB akciový, fondová třída	301 387 381
ČSOB Dluhopisový, kapitalizační třída	1 832 358 465
ČSOB Dluhopisový, dividendová třída	67 349 036
ČSOB Bohatství, kapitalizační, retailová třída	38 116 287 990
ČSOB Private Banking Bohatství, kapitalizační PB třída	6 236 904 804
ČSOB Bohatství dividendový, dividendová třída	540 950 528
ČSOB Akciový realitní	489 616 627
ČSOB Akciový Srdce Evropy, kap.třída	185 767 623
ČSOB Akciový Srdce Evropy, fond.třída	244 353 176
ČSOB Private Banking Largo	2 050 329 176
ČSOB Private Banking Moderato	7 038 635 898
ČSOB Private Banking Presto	1 376 117 920
ČSOB Private Banking Moderato EUR	334 503 768
ČSOB UNO+	221 677 375
ČSOB Private Banking Wealth Office II	4 958 067 170
ČSOB Premiéra	51 193 281 851
ČSOB Opatrný zodpovědný	1 115 283 252
ČSOB Premium Opatrný zodpovědný, kapitalizační třída	990 568 145
ČSOB Odvážný zodpovědný	508 724 603
ČSOB Premium Odvážný zodpovědný, kapitalizační třída	967 648 687
ČSOB Velmi Opatrný zodpovědný	1 609 067 295
ČSOB Premium Velmi Opatrný zodpovědný, kap. třída	1 936 753 343
ČSOB Velmi Odvážný zodpovědný	56 718 573
ČSOB Premium Velmi Odvážný zodpovědný, kap. třída	154 064 875
ČSOB Akciový zodpovědný	642 322 194
ČSOB Akciový zodpovědný, WO třída	162 792 270
Zkrácený název fondu (slovenský domicil)	Fondový kapitál v EUR
ČSOB Privátny	59 727 941
ČSOB Vyvážený	30 015 587
ČSOB Rastový	86 363 537
ČSOB Svetový akciový	56 164 744
ČSOB Fér Vyvážený RI	7 095 595
ČSOB Fér Rastový RI	29 777 680

<sup>3</sup> V tabulce nejsou uváděny fondy kvalifikovaných investorů



## VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2023

### Údaje o nabytí vlastních akcií

Společnost nevlastní žádné vlastní akcie.

### Údaje o počtu zaměstnanců Společnosti

Údaje o průměrném přepočteném počtu zaměstnanců Společnosti: 56

Údaje o průměrném přepočteném počtu vedoucích pracovníků Společnosti: 3

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

Společnost při jednání na svůj účet ani při jednání na účet investičních fondů není účastníkem žádného soudního nebo rozhodčího sporu, jehož hodnota by přesahovala 5 % majetku společnosti nebo investičního fondu.

Zpráva o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou zpracovaná podle ust. § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) je obsažena ve výroční zprávě společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost.

### OBHOSPODAŘOVÁNÍM MAJETKU BYLI POVĚŘENI:

#### Ing. Pavel Kopeček, CFA

nar.: 21. 8. 1981

vzdělání: VŠE v Praze, obor Podniková ekonomika a management Bankovníctví

Pavel Kopeček má více než 19 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2007. Předtím působil jako makléř ve skupině Fio. V současnosti má na starosti akciové investice ve smíšeném fondu ČSOB Bohatství a správu akciových fondů ČSOB. Je držitelem titulu inženýra ekonomie z Vysoké školy ekonomické v Praze a držitelem titulu CFA.

#### Ing. Michal Žofaj, CFA

nar.: 17.5.1983

vzdělání: VŠE v Praze, Fakulta financí a účetnictví, Peněžní ekonomie a bankovníctví

Michal Žofaj má více než 18 let zkušeností v oblasti investic a finančních trhů. V ČSOB Asset Management působí jako portfolio manažer od roku 2013. Předtím působil jako portfolio manažer ve skupině Allianz, kde měl na starosti správu investic pro pojišťovnu a penzijní fond. V současnosti má na starosti správu dluhopisových fondů, fondů pro slovenskou klientelu, akciových fondů zaměřených na střední a východní Evropu a portfolií ČSOB poistovne. Je držitelem titulu inženýra ekonomie z Vysoké školy ekonomické v Praze a držitelem titulu CFA.

### IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE KAŽDÉHO DEPOZITÁŘE FONDU:

Depozitářem fondu byla v rozhodném období Československá obchodní banka, a.s., IČ: 00001350, se sídlem Praha 5, Radlická 333/150, PSČ: 150 57, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B.XXXVI, vložka 46.

### ČINNOST OBCHODNÍKA S CENNÝMI PAPIRY V ROZHODNÉM OBDOBÍ PŘEDEVŠÍM VYKONÁVALI:

Československá obchodní banka, a.s;  
HSBC Bank PLC;  
Goldman Sachs International.;  
KBC Bank NV.;  
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED;  
J.P. Morgan AG Frankfurt.

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

### ZA ROK 2023

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

Investiční společnost neuzavřela s žádnou osobou smlouvu na činnost hlavního podpůrce podílového fondu dle ustanovení § 85 až 91 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech.

#### **METODY, KTERÉ BYLY ZVOLENY PRO HODNOCENÍ RIZIK SPOJENÝCH S TECHNIKAMI A NÁSTROJI K EFEKTIVNÍMU OBHOSPODAŘOVÁNÍ FONDŮ POD SPRÁVOU SPOLEČNOSTI.**

Pro výpočet celkové expozice fondu se využívá závazková metoda. Deriváty jsou sjednávány pro řízení měnového rizika.

Investice do podílových listů v sobě obsahuje riziko výkyvů aktuální hodnoty podílového listu; rizikový profil podílového fondu je vyjádřen především syntetickým ukazatelem – SRR1 (synthetic risk and reward indicator). Syntetický ukazatel zobrazuje proměnlivost hodnoty podílového listu a tím i rizikovost investice. Je odvozen pouze z historického vývoje hodnoty investice a má tudíž omezené využití pro předpověď vývoje rizikovosti takové investice do budoucna. Zavedení tohoto ukazatele vychází z právních předpisů v souvislosti s Evropskou směrnicí UCITS IV. Ukazatel má umožnit srovnání rizikovosti standardních investičních fondů v rámci Evropské unie. Ukazatel se může lišit od produktového skóre stanoveného podle interní metodiky ČSOB. Syntetický ukazatel rizika a výnosu je uveden v dokumentu Sdělení klíčových informací pro investory, který nahrazuje zjednodušený statut fondu a je možné jej nalézt na webových stránkách jednotlivých fondů z nabídky ČSOB.

#### **ÚDAJE O KVANTITATIVNÍCH OMEZENÍCH A METODÁCH PRO HODNOCENÍ RIZIK, PROTISTRANÁCH OBCHODŮ, DRUHU A VÝŠI PŘIJATÉHO ZAJIŠTĚNÍ, VÝNOSECH A NÁKLADECH**

Pro řízení měnového rizika jsou používány měnové deriváty, zejména měnové swapy, které představují smlouvu o nákupu a prodeji daného objemu cizí měny v pevně sjednaném kurzu s vypořádáním k určenému datu.

Alternativně mohou být použity repo operace s cennými papíry denominovanými v různých měnách, kde výsledkem těchto operací je závazek k prodeji dané měny v pevném kurzu k určenému datu.

Nominální objem takto sjednaného zajištění proti riziku změny kurzu cizí měny vychází z objemu cenných papírů či jiných aktiv v cizí měně v portfoliu fondu anebo části tohoto objemu, u které eliminujeme dopad změn měnového kurzu na celkovou hodnotu portfolia.

Seznam protistran, s nimiž je možno uzavírat tyto deriváty je následující: Citibank Europe plc / Prague, Česká spořitelna, a.s., Československá obchodní banka, a.s., ING Bank NV/Prague, Komerční banka, a.s., PPF banka a.s., J.P. Morgan, Societe Generale.

Pro omezení rizika protistrany při vypořádání daného derivátového obchodu fond přijímá anebo poskytuje kolaterál ve formě peněžních prostředků držených na účtu u dané banky. Výše kolaterálu vychází z aktuální tržní hodnoty sjednaného derivátu.

K datu 31.12.2023 fond neměl deponován kolaterál u žádné z uvedených protistran.

Celkové závazky a pohledávky plynoucí z derivátů na jednotlivou protistranu se započítávají do investičních limitů dle nařízení vlády č. 243/2013 Sb.

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

K 1. březnu 2023 došlo ke změně názvu Fondu na ČSOB Akciový srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond a úpravě jeho investiční strategie. Upravená investiční strategie Fondu nově zahrnuje přímé zaměření na společnosti se sídlem a obchodované především ve střední Evropě se statusem Evropské unie, jakož i na společnosti s výrobními a prodejními aktivitami v regionu střední a východní Evropy.

K žádným dalším podstatným změnám ve statutu fondu nedošlo.

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2023

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

Tyto údaje jsou obsaženy v příloze účetní závěrky Společnosti za rok 2023.

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

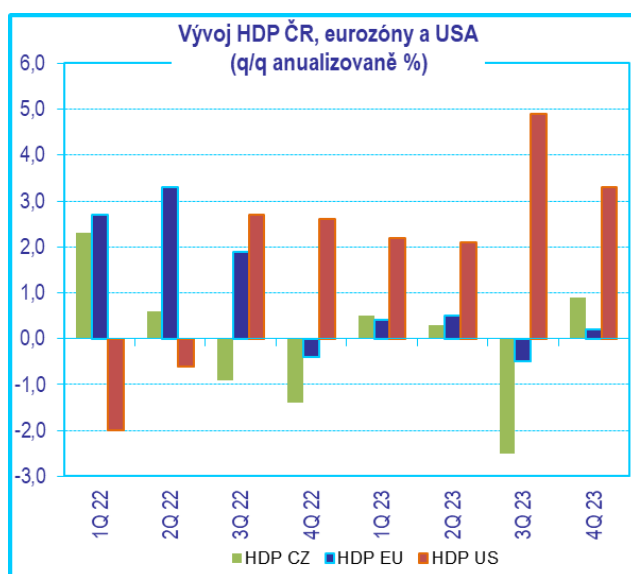
ZA ROK 2023

### EKONOMICKÝ VÝVOJ V ČR A VÝVOJ NA FINANČNÍCH TRZÍCH V ROCE 2023

#### **Ekonomika a úrokové sazby**

Rok 2023 byl ve znamení zotavení se ze ztrát roku 2022. Akciové, ale i dluhopisové investice a peněžní trh přinesly vynikající výsledky. K všeobecně očekávaným dramatickým turbulencím na finančních trzích nedošlo, a to i přesto, že měly kvůli silné inflační vlně a přísné reakci centrálních bank upadnout přední světové ekonomiky do recese. Tyto pesimistické vize se ale nakonec nenaplnily. I po smutné sérii pandemie, války, komoditního šoku a inflační tsunami vidíme, že ekonomický systém včetně investičního prostředí jako celek obstál. Firemní managementy nespí a zvládají se přizpůsobovat novým výzvám, které jsou zcela jistě nemalé.

Inflace a vysoké úrokové sazby srazily zejména tradičněji zaměřené evropské ekonomiky, zatímco v USA díky velké váze služeb ekonomika svým výkonem předčila všechna očekávání. Růst amerického HDP se v první polovině roku pohyboval kolem 2 % anualizovaně, ve třetím čtvrtletí ale významně akceleroval až k téměř 5 % anualizovaně a rok zakončil meziročním růstem 3,3%. V eurozóně se ekonomický růst držel lehce nad nulou, ve třetím čtvrtletí zamířil do záporu a na konci roku se růst meziročně zastavil na 0,1 %. Trpěl zejména evropský průmysl kvůli vysokým cenám vstupů a zdražení financování. Evropě také uškodilo její menší zaměření na služby, v nichž se na rozdíl od výroby udržela slušná poptávka.

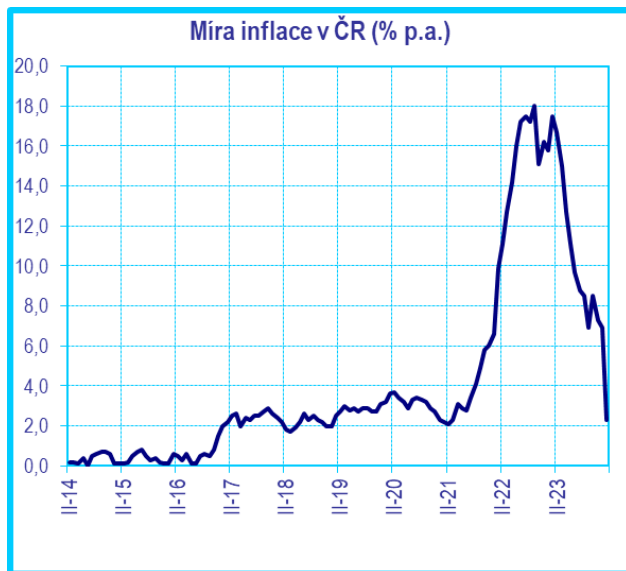


Zdroj: Bloomberg

U předstihových indikátorů přetrvávala výrazná divergence mezi vývojem ve výrobě a ve službách. Ve službách přetrvávala silnější poptávka, která umožňovala firmám část zvýšených nákladů přenášet na zákazníky. Útlum ve výrobě souvisel s menší investiční aktivitou podniků, kterým se kvůli inflaci rapidně zvedly náklady na pracovní sílu, energie i financování a zároveň nedokázaly cenový růst plně promítnout do cen koncovým zákazníkům.

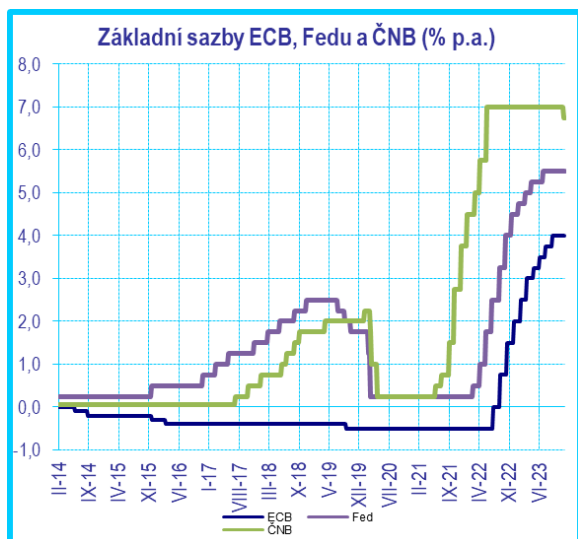
Inflace zůstala i v roce 2023 dominantním ekonomickým faktorem ovlivňujícím rodinné rozpočty, hospodářské politiky vlád i měnové politiky centrálních bank. V ČR ze 17,5 % v lednu 2023 nicméně postupně zpomalila až na prosincových 6,9 %.

## VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023



Zdroj: Bloomberg

ČNB díky probíhajícímu dezinflačnímu procesu přistoupila v prosinci k prvnímu snížení sazeb o 0,25 procentního bodu na 6,75 %. Naproti tomu hlavní světové centrální banky ještě v roce 2023 musely měnovou politiku utahovat a k vrcholu sazeb doputovaly až ve druhé polovině roku. Úrokové sazby se v případě Fedu ustálily na pásmu 5,25-5,50 % a v případě depozitní sazby ECB na 4,00 %. Fed indikoval na prosincovém zasedání trojí snížení sazeb od června 2024. ECB se zatím k postupnému uvolnění měnové politiky konkrétněji nevyjádřila



Zdroj: Bloomberg

### Finanční trhy

Nejenže se v roce 2023 mimořádně dařilo akciím, které v závislosti na volbě regionů a sektorů přinesly většinou dvojciferné výnosy, ale skvělý rok zaznamenaly po několika bolestivých obdobích také české státní dluhopisy (na delších splatnostech byla jejich celková výkonnost za uplynulý rok taktéž dvojciferná). Proces normalizace

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

### ZA ROK 2023

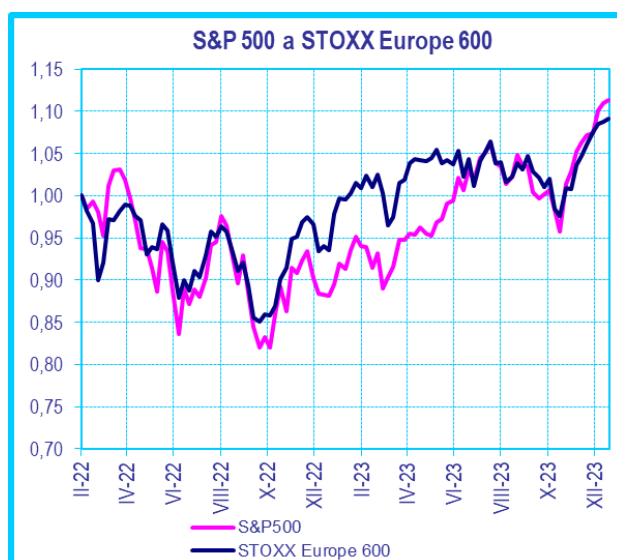
úroků se v ČR zastavil s vrcholem základní sazby ČNB na 7 %. Z takto vysoké úrovně krátkodobých sazeb benefitoval český peněžní trh, na pokrytí inflace však jeho výnosy nestačily.

Náš základní scénář pro rok 2024 předpokládá pokračování dezinflace ve vyspělých ekonomikách následované snižováním úrokových sazeb centrálními bankami. Tento typ prostředí bývá obecně poměrně příznivý pro akcie i dluhopisy, naopak atraktivita peněžního trhu by měla s postupným poklesem základních sazeb ČNB ustupovat. Riziky pro tento scénář jsou především možnost prudšího zpomalení světové ekonomiky, které by bylo nepříznivé zejména pro akciové investice, anebo naopak reakcelerace inflace, která by mohla být problematická jak pro akcie, tak pro dluhopisy.

### Akciové trhy

Akciové trhy podpořily relativně silný trh práce, stabilizace na trhu s komoditami, rostoucí ekonomická aktivita především v USA a dobré zisky společností. Ve třetím čtvrtletí prošly akcie korekcí po oznámení americké centrální banky, že bude držet úrokové sazby vyšší po delší dobu, než s čím finanční trhy původně počítaly, což krátkodobě snížilo atraktivitu akcií. Kompletní otočku ovšem přineslo poslední čtvrtletí, ve kterém byla nově potvrzena síla dezinflačního trendu. Vyhlídka na bližší snižování úrokových sazeb významnými centrálními bankami obnovila optimismus investorů a akcie vykázaly za poslední čtvrtletí i celý rok 2023 nadprůměrnou výkonnost.

Světové akcie reprezentované indexem MSCI World All Countries zakončily rok s výnosem téměř 22,8 %. Ze třech nejsledovanějších amerických indexů zaznamenal nejlepší výsledky Nasdaq (S&P 500 26,2 %, Dow Jones 16,2 % a Nasdaq 44,7 %), a to kvůli velkému zastoupení akcií, které těžily z příběhu rozmachu umělé inteligence a vidiny poklesu sazeb v roce 2024. Kromě technologií uspěly také další sektory, jako komunikační služby a zboží dlouhodobé spotřeby, v nichž rovněž najdeme velké americké společnosti ze skupiny tzv. Magnificent 7 („Magická sedmička“ zahrnuje Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon.com, NVIDIA, Meta Platforms a Tesla). Naproti tomu průměrná akcie z indexu S&P 500 za výkonností firem z Magické sedmičky výrazně zaostala. Na vyspělých evropských trzích byla výkonnost akcií taktéž relativně slabší, kvůli sektorové orientaci spíše na tradičnější obory a malému zastoupení tématu umělé inteligence (evropský STOXX Europe 600 16,6 % a DAX 20,3 %).



Zdroj: Bloomberg

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

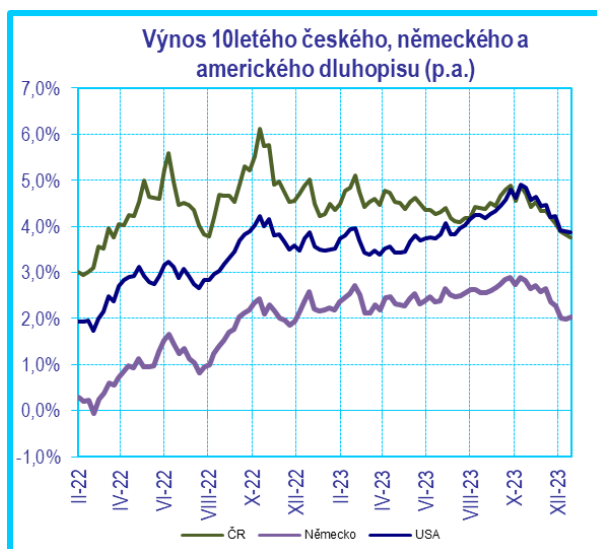
ZA ROK 2023

### Dluhopisové trhy

Pohyby výnosů na českém dluhopisovém trhu byly v roce 2023 částečně taženy trendy ze zahraničí, kde převládal pokles výnosů (ceny rostly). V případě českých státních dluhopisů v meziročním porovnání platilo pravidlo, že čím delší splatnost, tím lepší výkonnost. Na delších splatnostech byla celková výkonnost dokonce dvojciferná (10letý český státní dluhopis nesl na konci roku 3,75 %, meziročně klesl výnos o 1,3 procentního bodu). České dluhopisové výnosy klesaly ještě rychlejším tempem na kratším konci.

Důvodem relativně většího poklesu výnosů v ČR než v zahraničí bylo dřívější dosažení vrcholu sazeb ze strany naší centrální banky oproti ECB a Fedu, vidina snižování sazeb ČNB už na konci roku 2023 a stagnace české ekonomiky. České státní dluhopisy nesly na konci roku kolem 4 % p.a. V případě delšího útlumu české ekonomiky a většího uvolnění měnové politiky mohou jejich výnosy ještě dále poklesnout, což by přineslo dluhopisovým investorům kromě pravidelného výnosu z kupónů ještě mimořádný zisk z tržního přecenění.

Dluhopisy v EUR či USD předvedly v roce 2023 po předchozím slabém roce rovněž vcelku slušný výkon. V USA byly kvůli výrazněji invertované křivce a menšímu poklesu delších výnosů úspěšnější kratší splatnosti. Delší americké státní dluhopisy zažily kvůli prudkému růstu výnosů v průběhu roku značné ztráty, nakonec však zakončily rok v plusu díky tomu, že v prosinci spadl výnos 10letého státního dluhopisu na stejnou úroveň, na jaké rok 2023 začínal. V Německu se dalo více vydělat na delších dluhopisech díky prudkému poklesu výnosů zejména na konci roku.

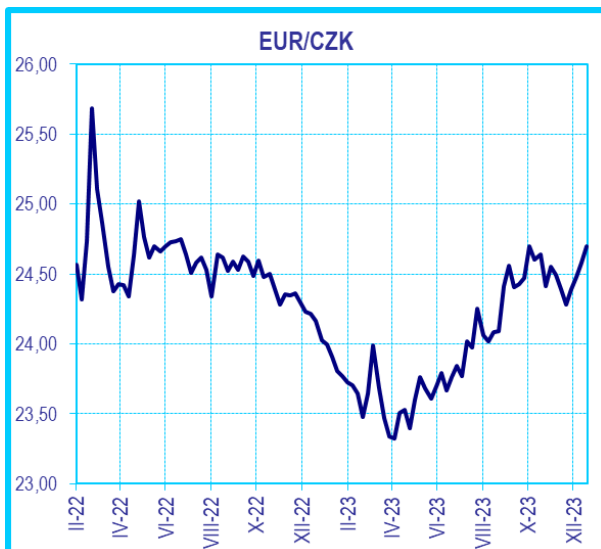


Zdroj: Bloomberg

### Měny

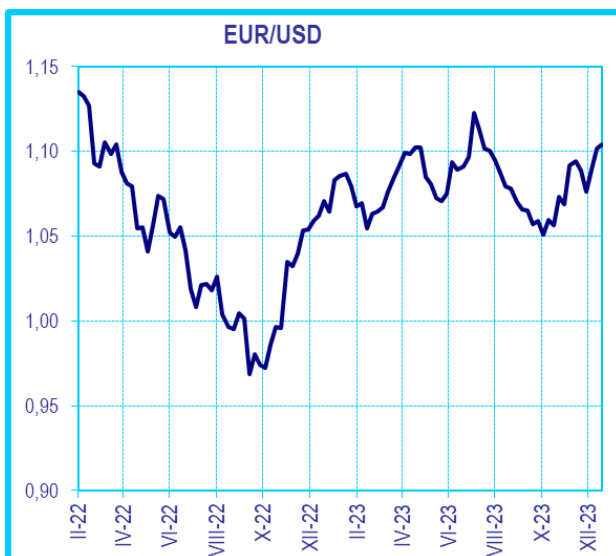
Investoři do české koruny na začátku roku 2023 oceňovali závazek devizových intervencí, výhled na stabilitu sazeb a přetrvávající úrokový diferenciál mezi Českou republikou a eurozónou. Česká měna začala být pod soustavnějším tlakem až v souvislosti s oficiálním ukončením intervencí na koruně. Meziročně koruna oslabila o 2,2 % na 24,70 koruny za euro.

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2023



Zdroj: Bloomberg

Dolar výrazně oslabil proti euru (-3 %), a to až na úroveň 1,10 dolaru za euro. Mohlo za to především dřívější zastavení cyklu zvyšování sazeb Fedu oproti nadále přísnější ECB, která musela být ve zvyšování sazeb v roce 2023 důraznější než Fed, protože byla v boji proti inflaci teprve na počátku.



Zdroj: Bloomberg



## VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2023

### VÝVOJ ČINNOSTI FONDU

Investice do Fondu byly prováděny plně v souladu s investiční strategií a neodchylovaly se od statutu Fondu. Upravená investiční strategie fondu, platná od 1. března 2023, zahrnuje přímé zaměření na společnosti se sídlem a obchodované především ve střední Evropě se statutem Evropské unie, jakož i na společnosti s výrobními a prodejními aktivitami v regionu střední a východní Evropy.

V porovnání s koncem roku 2022 došlo ke snížení podílu českých akcií z 9,33 % na 7,27 %, ke snížení podílu rakouských akcií z 25,46 % na 20,60 %, ke zvýšení podílu polských akcií z 36,21 % na 37,74 %, ke snížení podílu maďarských akcií z 17,49 % na 15,34 %. Podíl rumunských akcií se zvýšil z 6,30 % na 6,64 %, podíl nizozemských akcií se zvýšil z 0,43 % na 0,45 %, podíl slovinských akcií se zvýšil z 1,36 % na 1,40 %. V roce 2023 bylo zainvestováno do belgických akcií, jejich podíl činil 1,29 % a do německých s podílem 0,49 % na konci roku 2023. Podíl akcií obchodovaných na pražské burze se snížil z 16,94 % na 13,33 %. Celkový podíl akcií ve fondu na konci roku 2022 tvořil 96,58 % a na konci roku 2023 činil 91,22 %. Běžné účty a ostatní aktiva se zvýšily z 3,42 % na 8,78 %.

Fond je fondem růstovým a nevyplácí podílníkům výnosy. Všechny výnosy jsou v rámci denního oceňování započítávány do hodnoty podílového listu a zhodnocení z podílového listu je podílníky realizováno jako rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou.

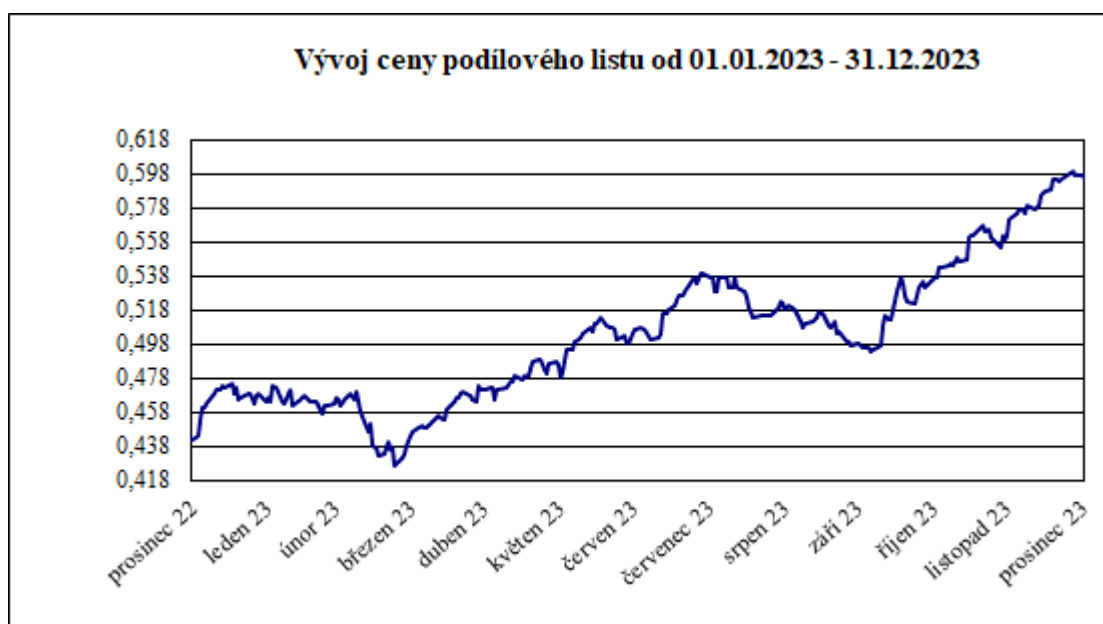
Hodnota podílového listu kapitalizační třídy se v roce 2023 zvýšila z 0,4411 Kč na 0,5969 Kč.

Hodnota podílového listu fondové třídy se v roce 2023 zvýšila z 0,8155 Kč na 1,1171 Kč.

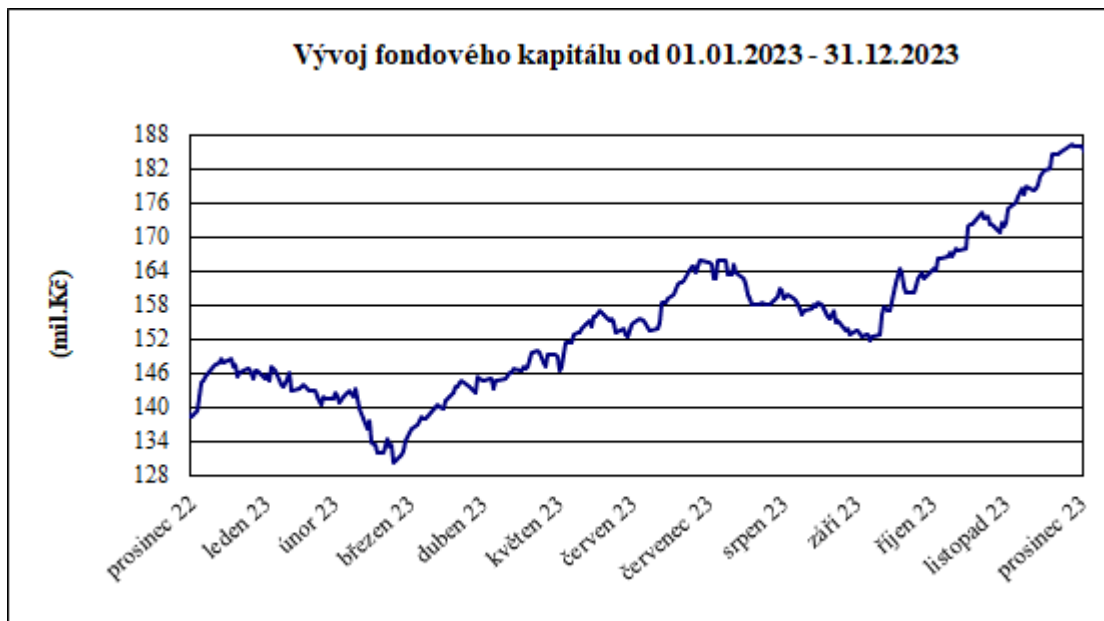
Hodnota fondového kapitálu kapitalizační třídy na konci roku 2022 byla 138,2 mil. Kč, na konci roku 2023 185,8 mil. Kč, hodnota fondového kapitálu ve fondové třídě byla na konci roku 2022 192,3 mil. Kč, na konci roku 2023 – 244,4 mil. Kč.

### VÝVOJ HODNOTY PODÍLOVÉHO LISTU A CELKOVÉHO FONDOVÉHO KAPITÁLU V ROZHODNÉM OBDOBÍ

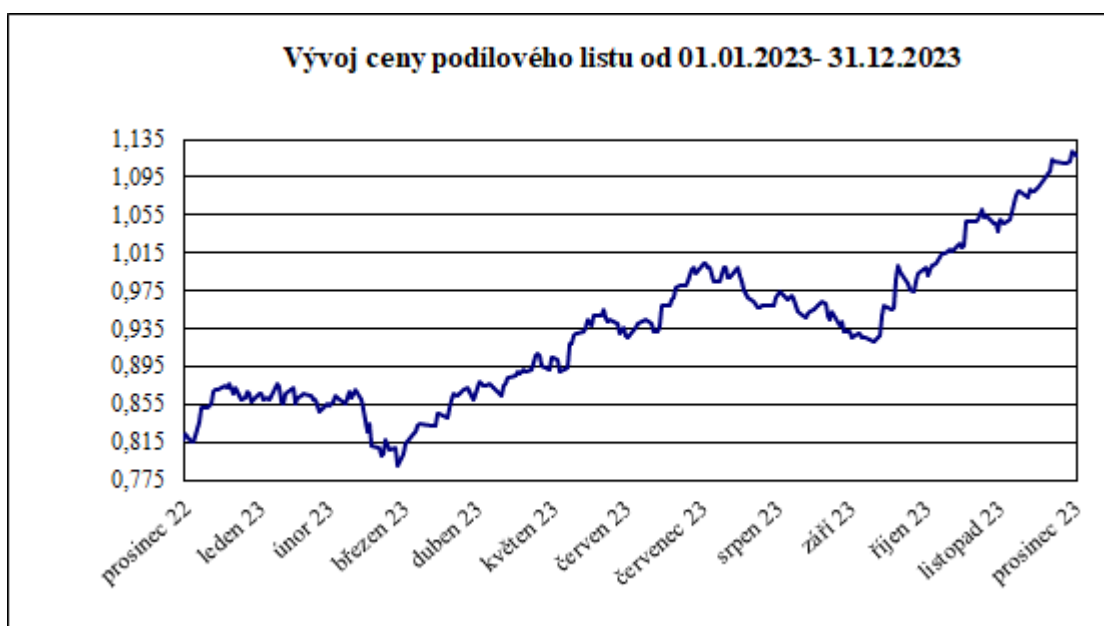
#### - kapitalizační třída



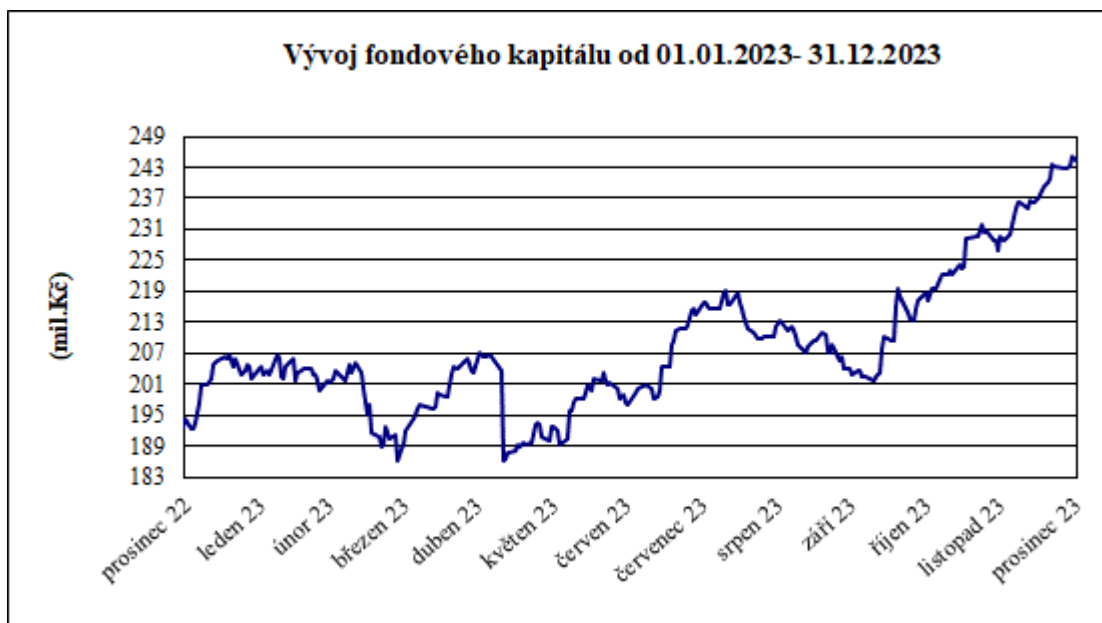
VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2023



- fondová třída



VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2023



**VÝVOJ ZÁKLADNÍCH EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ FONDU**

**- kapitalizační třída**

k 31. prosinci	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2019	0,6091	171 324 459	11 610 609
2020	0,5275	162 164 107	-19 311 717
2021	0,6105	189 490 133	26 953 853
2022	0,4411	138 245 317	-51 764 332
<b>2023</b>	<b>0,5969</b>	<b>185 767 623</b>	<b>48 013 076</b>

**- fondová třída**

k 31. prosinci	Fondový kapitál na PL (Kč)	Fondový kapitál (Kč)	Zisk nebo ztráta po zdanění (Kč)
2019	1,1069	231 521 777	17 992 038
2020	0,9585	231 693 749	-38 105 876
2021	1,1157	354 629 552	46 795 780
2022	0,8155	192 349 478	-90 847 986
<b>2023</b>	<b>1,1171</b>	<b>244 353 176</b>	<b>66 148 457</b>

VÝROČNÍ ZPRÁVA

ZA ROK 2023

**POČET VYDANÝCH A ODKOUPENÝCH PODÍLOVÝCH LISTŮ**

- kapitalizační třída

Období		Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
		Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden	2023	1 752 073	819 873	2 960 899	1 386 836	312 227 973
únor	2023	1 339 443	622 381	8 086 427	3 757 769	305 480 989
březen	2023	2 251 967	1 003 915	2 627 714	1 184 623	305 105 242
duben	2023	3 569 882	1 615 080	1 309 039	606 559	307 366 085
květen	2023	1 312 315	629 193	2 714 507	1 299 181	305 963 893
červen	2023	1 871 819	946 584	1 356 993	681 413	306 478 719
červenec	2023	2 719 268	1 423 915	1 227 600	646 945	307 970 387
srpen	2023	2 985 123	1 569 239	3 681 805	1 942 410	307 273 705
září	2023	2 181 457	1 113 590	1 859 057	951 970	307 596 105
říjen	2023	2 123 592	1 101 799	3 523 108	1 803 360	306 196 589
listopad	2023	2 769 778	1 535 466	2 253 225	1 240 636	306 713 142
prosinec	2023	6 532 403	3 817 653	2 042 032	1 189 084	311 203 513
<b>Celkem</b>		<b>31 409 120</b>	<b>16 198 689</b>	<b>33 642 406</b>	<b>16 690 787</b>	

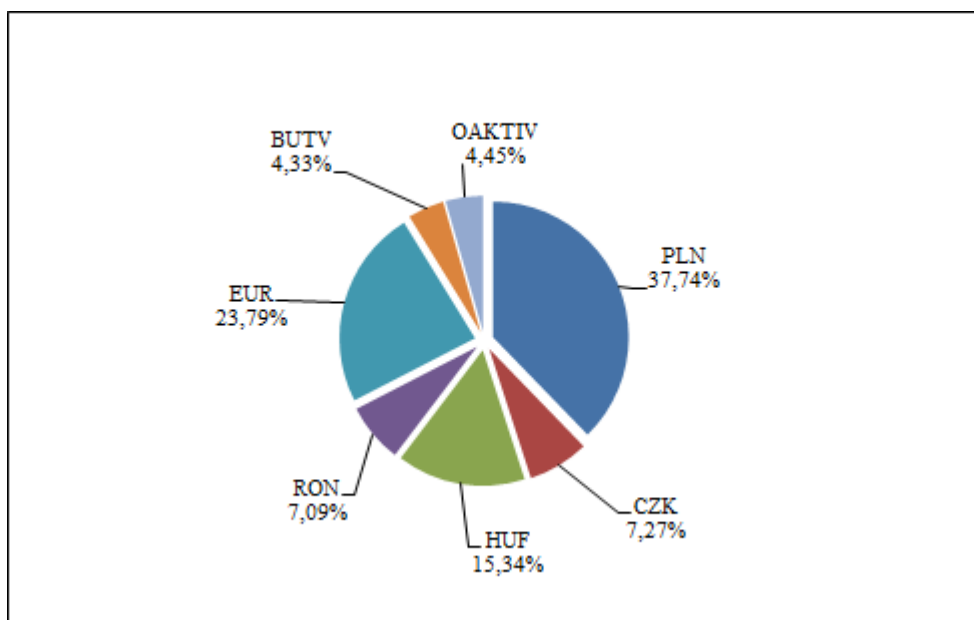
- fondová třída

Období		Vydané podílové listy		Odkoupené podílové listy		Objem emise
		Kusy	Kč	Kusy	Kč	
leden	2023	0	0	0	0	235 864 518
únor	2023	0	0	0	0	235 864 518
březen	2023	0	0	0	0	235 864 518
duben	2023	0	0	0	0	235 864 518
květen	2023	0	0	22 983 639	19 860 391	212 880 879
červen	2023	0	0	0	0	212 880 879
červenec	2023	3 120 644	2 995 506	0	0	216 001 523
srpen	2023	2 999 700	2 995 500	0	0	219 001 223
září	2023	0	0	0	0	219 001 223
říjen	2023	0	0	0	0	219 001 223
listopad	2023	0	0	265 350	275 375	218 735 873
prosinec	2023	0	0	0	0	218 735 873
<b>Celkem</b>		<b>6 120 344</b>	<b>5 991 007</b>	<b>23 248 989</b>	<b>20 135 766</b>	

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2023

**SKLADBA MAJETKU K 31. 12. 2023**

Druh aktiva	Kód	Hodnota v tis. Kč	% podíl na aktivech
akcie denominované v PLN	PLN	169 647	37,74
akcie denominované v CZK	CZK	32 673	7,27
akcie denominované v HUF	HUF	68 983	15,34
akcie denominované v RON	RON	31 869	7,09
akcie denominované v EUR	EUR	106 940	23,79
pohledávky za bankami	BUTV	19 475	4,33
ostatní aktiva	OAKTIV	19 986	4,45



**MAJETKOVÉ CENNÉ PAPIRY S REÁLNOU HODNOTOU VYŠŠÍ JAK 1 % NA MAJETKU FONDU**

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
KOMERČNÍ BANKA a.s.	CZ0008019106	CZ	15 250	13 766	19 000
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN	PLPKN0000018	PL	27 280	27 972	75 000
BANK PEKAO SA	PLPEKAO00016	PL	11 783	19 047	22 000
OTP BANK RT	HU0000061726	HU	12 852	19 308	18 931
PKO BANK POLSKI SA	PLPKO0000016	PL	17 967	25 934	90 513
MBANK SA	PLBRE0000012	PL	3 467	6 093	2 000
BANCA TRANSILVANIA	ROTLVAACNOR1	RO	7 218	10 176	84 417

VÝROČNÍ ZPRÁVA  
ZA ROK 2023

Název cenného papíru	ISIN	Země emitenta	Cena pořízení (tis. Kč)	Reálná hodnota (tis. Kč)	Počet CP
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	PLPZU0000011	PL	25 335	31 783	118 086
ERSTE BANK	AT0000652011	AT	21 190	27 244	30 000
RICHTER GEDEON NYRT	HU0000123096	HU	18 226	20 333	36 000
SOCIETATES NATIONALA DE GAZE N	ROSNGNACNOR3	RO	10 024	15 322	61 548
KOFOLA CS AS	CZ0009000121	CZ	7 548	7 286	26 400
OESTERREICHISCHE POST AG	AT0000APOST4	AT	15 604	14 488	17 919
LENZING AG	AT0000644505	AT	29 832	15 822	18 000
CCC SA	PLCCC0000016	PL	31 661	19 153	55 000
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	HU0000153937	HU	32 151	29 342	160 850
DO & CO AG	AT0000818802	AT	4 141	9 969	3 000
CD PROJECT SA	PLOPTTC00011	PL	15 510	9 567	14 611
AUSTRIA TECHNOLOGIE & SYSTEM	AT0000969985	AT	9 573	9 754	15 000
Dino Polska SA	PLDINPL00011	PL	8 261	14 756	5 625
NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	SI0021117344	SI	4 219	6 305	3 000
COLT CZ GROUP SE	CZ0009008942	CZ	8 014	11 621	21 886
ALLEGRO.EU SA	LU2237380790	PL	17 353	15 341	80 850
ANDRITZ AG	AT0000730007	AT	11 685	15 339	11 000
KBC GROUP NV	BE0003565737	BE	6 419	5 807	4 000

#### INFORMACE TÝKAJÍCÍ SE SFT<sup>4</sup> A SWAPŮ VEŠKERÝCH VÝNOSŮ

V roce 2023 Fond nerealizoval žádný z těchto typů obchodů.

#### ÚDAJE A SKUTEČNOSTI PODLE § 21 ZÁKONA Č. 563/1991 SB., O ÚČETNICTVÍ

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

Po rozvahovém dni nenastaly finanční a nefinanční informace, které by byly významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

<sup>4</sup> obchody zajišťující financování (securities financing transactions) neboli SFT jsou definována v Nařízení SFT (Nařízení č. 2015/2365 o transparentnosti obchodů zajišťujících financování a opětovného použití a o změně nařízení (EU) č. 648/2012.). Jedná se o: a) repo obchody, b) půjčky cenných papírů nebo komodit a výpůjčky cenných papírů nebo komodit, c) koupě se současným sjednáním zpětného prodeje nebo se současným sjednáním zpětné koupě, d) maržové obchody.

## VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK 2023

### INFORMACE O PŘEDPOKLÁDANÉM VÝVOJI ČINNOSTI FONDU

Fond v roce 2024 nepředpokládá změny své investiční politiky. Hlavním úkolem Fondu je investovat shromážděný kapitál v souladu s investiční strategií, limity a výnosovými očekáváním podílníků a vytvořit tak předpoklady pro dlouhodobě stabilní výnosy Fondu a růst objemu jeho majetku.

### INFORMACE O RIZICÍCH VYPLÝVAJÍCÍCH Z POUŽITÍ INVESTIČNÍCH INSTRUMENTŮ A O CÍLECH A METODÁCH JEJICH ŘÍZENÍ

Cílem řízení rizik Fondu je minimalizace rizik souvisejících s činností Fondu při dodržení investiční strategie Fondu.

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

- a) Tržní riziko (úrokové, měnové, akciové a komoditní) – investiční společnost řídí toto riziko monitorováním a dodržováním kvantitativních limitů a využitím derivátů.
- b) Úvěrové riziko - toto riziko investiční společnost minimalizuje zejména výběrem protistran dosahujících určitou úroveň ratingu, nastavením objemových limitů na pohledávky vůči jednotlivým protistranám, diverzifikací a vhodnými smluvními ujednáními.
- c) Riziko vypořádání - tato rizika jsou minimalizována zejména výběrem kredibilních protistran, vypořádáváním transakcí s investičními nástroji v rámci spolehlivých vypořádacích systémů a v případě transakcí s nemovitostními aktivy ošetřením kvalitními právními instituty.
- d) Riziko likvidity – investiční společnost řídí toto riziko udržováním minimálního objemu likvidních prostředků ve Fondu a dalšími opatřeními v souladu s obecně závaznými právními předpisy.
- e) Riziko související s investičním zaměřením Fondu na určité průmyslové odvětví, státy či regiony, jiné části trhu nebo určité druhy aktiv - toto systematické riziko je řešeno diverzifikací, tj. rozložením investic.
- f) Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování - majetek Fondu je svěřen do úschovy nebo, pokud to povaha věcí vylučuje, jiného opatrování depozitáři Fondu, kterým je renomovaná banka.
- g) Riziko operační, které spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí - toto riziko je omezováno udržováním odpovídajícího řídicího a kontrolního systému investiční společnosti.

Metody řízení rizik jsou popsány v účetní závěrce Fondů, která je součástí této výroční zprávy.

### INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

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

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

### INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI ZODPOVĚDNÉHO INVESTOVÁNÍ DLE NAŘÍZENÍ SFDR

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

Obhospodařovatel při obhospodařování Fondu zohlednil hlavní nepříznivé dopady investičních rozhodnutí na faktory udržitelnosti, jak jsou popsány v nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088 ze dne 27. listopadu 2019 o zveřejňování informací o udržitelnosti v odvětví finančních služeb (SFDR) prostřednictvím obecné Politiky vyloučení a Politiky hlasování na základě zmocnění a zapojení., více na na adrese <https://www.csobam.cz/portal/udrzitelnost>.

Hlavními nepříznivými dopady na udržitelnost, které byly zohledněny v rámci obecné Politiky vyloučení, byly vystavení kontroverzním zbraním ("ukazatel 14"), vystavení společností působícím v odvětví fosilních paliv

## VÝROČNÍ ZPRÁVA

### ZA ROK 2023

("ukazatel 4") a porušování zásad iniciativy OSN Global Compact nebo pokynů Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD) pro nadnárodní podniky (dále jen "ukazatel 10").

Hlavními nepříznivými dopady na udržitelnost, které byly zohledněny prostřednictvím Politiky hlasování a zapojení v zastoupení skupiny KBC Asset Management, byly emise skleníkových plynů ("ukazatel 1"), uhlíková stopa ("ukazatel 2"), intenzita skleníkových plynů společností, do nichž bylo investováno ("ukazatel 3"), expozice společností zabývajícím se fosilními palivy ("ukazatel 4") a genderová rozmanitost ve správní radě ("ukazatel 13").


### **INFORMACE O TOM, ZDA ÚČETNÍ JEDNOTKA MÁ ORGANIZAČNÍ SLOŽKU PODNIKU V ZAHRAŇIČÍ**

Fond nemá organizační složku podniku v zahraničí.

V Praze dne 15.dubna 2024



Ing. Nicole Krajčovičová  
předsedkyně představenstva  
ČSOB Asset management, a.s.,  
investiční společnost



Bc. Petr Dolanský  
člen představenstva  
ČSOB Asset management, a.s.,  
investiční společnost



## Zpráva nezávislého auditora

podílníkům fondu ČSOB Akciový srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond

---

### Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu ČSOB Akciový srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond, se sídlem Radlická 333/150, Praha 5 („Fond“) k 31. prosinci 2023 a jeho finanční výkonnosti za rok končící 31. prosince 2023 v souladu s českými účetními předpisy.

### Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- rozvahy k 31. prosinci 2023,
- výkazu zisku a ztráty za rok končící 31. prosince 2023, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje významné informace o účetních metodách a další vysvětlující informace.

---

### Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými standardy Komory auditorů České republiky, kterými jsou Mezinárodní standardy auditu doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami (společně „auditorské předpisy“). Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky.

Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

### Nezávislost

V souladu s Mezinárodním etickým kodexem pro auditory a účetní odborníky (včetně Mezinárodních standardů nezávislosti) vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy účetních („kodex IESBA“) a přijatým Komorou auditorů České republiky a se zákonem o auditorech jsme na Fondu nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

---

### Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost. Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o Fondu získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také jsme posoudili, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti i na postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti.

Na základě provedených postupů v průběhu našeho auditu, do míry, již dokážeme posoudit, jsou dle našeho názoru:

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

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Fondu a o prostředí, v němž působí, k nimž jsme dospěli při provádění auditu, ostatní informace neobsahují významné nesprávnosti. Žádnou významnou nesprávnost jsme nezjistili.

---

### Odovědnost statutárního orgánu společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost za účetní závěrku

Statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost 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 nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

Při sestavování účetní závěrky je statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost povinen posoudit, zda je Fond schopen nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jeho nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost 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 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 auditorskými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vzniknout v důsledku podvodů nebo chyb a považují se za významné, 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 auditorskými předpisy je naší povinností uplatňovat během celého auditu odborný úsudek a zachovávat profesní skepticismus. Dále je naší povinností:

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné 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 nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost uvedl v příloze účetní závěrky.

- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu trvat nepřetržitě. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost trvat nepřetržitě.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

Naší povinností je informovat statutární orgán společnosti ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost 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.

15. dubna 2024

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
zastoupená partnerem



Ing. Marek Richter  
statutární auditor, evidenční č. 1800

***ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a.  
s., investiční společnost, otevřený podílový fond***

Účetní závěrka

31. prosinec 2023

Investiční fond: ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Investiční společnost: ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

Sídlo: Radlická 333/150, 150 00 Praha 5

IČO: 25677888

Předmět podnikání: investiční fond

Okamžik sestavení účetní závěrky: 15. dubna 2024

## ROZVAHA

k 31. prosinci 2023

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>AKTIVA</b>				
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	19 475	11 348
	<i>v tom: a) splatné na požádání</i>		19 475	11 348
	<i>b) ostatní pohledávky</i>		0	0
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	5	410 112	320 516
11	Ostatní aktiva	6	19 986	3
<b>Aktiva celkem</b>			<b>449 573</b>	<b>331 867</b>

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>PASIVA</b>				
4	Ostatní pasiva	7	19 080	994
5	Výnosy a výdaje příštích období	8	372	278
	Cizí zdroje celkem (bez čisté hodnoty aktiv náležejících podílníkům)		<b>19 452</b>	<b>1 272</b>
9	<b>Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům</b>	9	<b>430 121</b>	<b>330 595</b>
<b>Pasiva celkem</b>			<b>449 573</b>	<b>331 867</b>

Investiční fond: ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Investiční společnost: ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost

Sídlo: Radlická 333/150, 150 00 Praha 5

IČO: 25677888

Předmět podnikání: investiční fond

Okamžik sestavení účetní závěrky: 15. dubna 2024

## PODROZVAHOVÉ POLOŽKY

k 31. prosinci 2022

tis. Kč	Bod	31.12.2023	31.12.2022	
<b>Podrozvahová aktiva</b>				
8	Hodnoty předané k obhospodařování	11	430 121	330 595

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

k 31. prosinci 2023

tis. Kč	Bod	2023	2022	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	12	534	112
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>		0	0
2	Náklady na úroky a podobné náklady	12	1	13
	<i>z toho: úroky z dluhových cenných papírů</i>		0	0
3	Výnosy z akcií a podílů	13	14 395	16 570
4	Výnosy z poplatků a provizí	14	39	107
5	Náklady na poplatky a provize	14	537	794
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	15	106 014	-152 241
9	Správní náklady	16	3 602	3 360
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		<b>116 842</b>	<b>-139 619</b>
23	Daň z příjmů	18	2 680	2 993
<b>24</b>	<b>Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění</b>		<b>114 162</b>	<b>-142 612</b>

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## 1. OBECNÉ INFORMACE

### (a) Založení a charakteristika Fondu

ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a.s., investiční společnost, otevřený podílový fond (dále jen „Fond“) vznikl na základě nabytí právní moci rozhodnutí o povolení k vytvoření Fondu uděleném Českou národní bankou dne 5. dubna 2007. Původní název fondu byl ČSOB Akciový fond - Střední a Východní Evropa, ČSOB Investiční společnost, a.s., člen skupiny ČSOB, otevřený podílový fond. Vzhledem ke změně investiční strategie fondu v průběhu roku 2023 se změnil také název fondu (ČSOB Akciový Srdce Evropy), který tímto více více reflektuje aktuální zaměření fondu. Fond může vytvářet třídy podílových listů, které se od sebe liší právy spojenými s podílovými listy dané třídy. Na základě rozhodnutí ČNB ze dne 17. června 2017 bylo uděleno povolení k vytvoření fondové třídy, které nabylo právní moci dne 22. června 2017.

Fond je obhospodařován společností ČSOB Asset Management, a.s., investiční společností, a.s., IČ: 25677888 se sídlem Radlická 333/150, Radlice, 150 57 Praha 5 (dále jen „Společnost“) jako otevřený podílový fond, který není samostatnou právnickou osobou a existuje v rámci Společnosti. Společnost je součástí skupiny KBC (sídlem Havenlaan 2, 1080 Brusel, Belgie). Konečnou mateřskou společností je KBC Group N.V.

#### *Informace o obhospodařovateli*

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

Společnost je investiční společností ve smyslu platných zákonů a vystupuje jako právnická osoba, která shromažďuje peněžní prostředky právnických a fyzických osob za účelem jejich použití na účasti na podnikání (kolektivní investování).

#### *Informace o depozitáři a auditorovi*

Depozitářem Fondu je společnost Československá obchodní banka, a. s., IČ: 00001350 se sídlem Radlická 333/150, 150 57 Praha 5 (dále jen „Depozitář“ nebo „ČSOB“). Depozitářem Fondu je osoba, která je na základě depozitářské smlouvy oprávněna mít v opatrování majetek Fondu, zřídit a vést peněžní účty a evidovat pohyb veškerých peněžních prostředků náležících do majetku Fondu a evidovat a kontrolovat stav jiného majetku Fondu.

Audit fondu zajišťuje společnost PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., IČ: 40765521, sídlem Hvězdova 1734/2c, Nusle, 140 00 Praha 4.

#### *Investiční strategie*

Peněžní prostředky shromážděné vydáváním podílových listů investiční společnost používá ke koupi cenných papírů, včetně zahraničních cenných papírů, nebo je ukládá na vklady u bank vedené pro Fond. Cenné papíry mohou být denominovány v CZK nebo v jiné měně.

Cílem investiční strategie Fondu je vhodným výběrem investic a jejich strukturou dosahovat trvalého růstu hodnoty podílového listu Fondu při řízeném omezení rizik – fond je kapitalizačním fondem.

Fond hodlá koncentrovat své investice do středo – a východoevropského regionu, a blízkých okolních států. Většina investic bude směřována do zemí Evropské unie. Vzhledem k menší rozvinutosti akciových trhů ve východoevropském regionu hodlá Fond investovat i do cenných papírů společností, které mají výrobní či prodejní přítomnost v zemích střední a východní Evropy, ale s jejich akciemi se obchoduje na jiných než středo – a východoevropských trzích. Investice v uvedených regionech mohou i přes investování Fondu v souladu se statutem a příslušnými právními předpisy přinést zvýšené riziko. Jednotlivá rizika spojená s těmito investicemi jsou uvedena v části 4 statutu Informace o rizicích. Neutrální alokace aktiv Fondu a časové vymezení její platnosti budou uveřejňovány způsobem uvedeným v čl. 1.6 statutu Fondu. Skutečné zainvestování se však může od neutrální alokace odchýlit, neboť Fond může v zájmu minimalizace rizika a maximalizace výnosů podle situace na finančních trzích přizpůsobovat váhu jednotlivých zemí v rozmezí od 0% do 100%.

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

Fond je aktivně spravován bez návaznosti na referenční hodnotu.

Investice ve Fondu jsou obecně určovány investiční strategií investiční společnosti. Tato strategie je aktualizovaná měsíčně v rámci investičního procesu probíhajícího v celé skupině KBC AM a je založena na taktickém umístování aktiv. Fond tak přizpůsobuje své portfolio aktuální situaci na trhu a výhledu na další období. Portfolio manažer má pravomoc se od uvedené strategie odchylovat v rámci rozpětí povoleného Investičním výborem investiční společnosti.

Investiční politika fondu zohledňuje určité sociální, etické a environmentální aspekty, podle nichž jsou emitenti investičních nástrojů hodnoceni.

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

## ***Informace o regulaci a konsolidujících účetních jednotkách***

Fond podléhá regulačním požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jen „ZISIF“). Ve smyslu ZISIF je Fond standardním fondem cenných papírů. Podle klasifikace AKAT se jedná o akciový fond. Fond byl zřízen na dobu neurčitou, není součástí žádného konsolidačního celku, ani nemá žádné zaměstnance.

## ***Informace o cenných papírech vydávaných fondem***

Podílové listy Fondu jsou zaknihované cenné papíry vydávané na jméno a nejsou přijaty k obchodování ani na regulovaném trhu ani v mnohostranném obchodním systému. Jmenovitá hodnota podílového listu činí 1 Kč.

Třída A: Kapitalizační

ISIN: CZ0008472610

Třída B: Fondová

ISIN: CZ0008474913

Realizovaný výsledek z hospodaření Fondu není vyplácen podílníkům, ale je reinvestován. Jednotlivé třídy podílových listů se od sebe dále mohou lišit výší vstupních a výstupních poplatků, výší odměny za obhospodařování jednotlivé třídy podílových listů nebo částkou minimální investice. Podílníky třídy B mohou být jen investiční fondy, které při nákupu a prodeji třídy hradí vstupní a výstupní poplatky.

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

Základním dokumentem Fondu je statut, který upravuje vzájemná práva a povinnosti mezi podílníky Fondu a Společností, obsahuje investiční strategii Fondu, popis rizik spojených s investováním Fondu a další údaje nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení investice, zpracované formou srozumitelnou běžnému investorovi. Statut Fondu vydává a aktualizuje jeho obhospodařovatel. Peněžní prostředky ve Fondu jsou shromažďovány vydáváním podílových listů Fondu. Takto získané prostředky jsou obhospodařovány Společností.

Výše úplaty za obhospodařování majetku Fondu se skládá z maximálně 2 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu a je hrazena Společností z majetku Fondu. Průměrná roční hodnota fondového kapitálu se vypočte jako prostý aritmetický průměr hodnot fondového kapitálu ke každému ultimu měsíce. V pasivech Fondu se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty, apod.

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

Úplata za výkon činnosti depozitáře se stanoví na základě hodnoty fondového kapitálu obhospodařovaného Fondu vykázané investiční společností v měsíční rozvaze k poslednímu kalendářnímu dni v daném měsíci a vypočte se jako měsíční poměrná část smluvně sjednané roční sazby, která může činit maximálně 0,12 % hodnoty fondového kapitálu Fondu. K úplatě je připočtena daň z přidané hodnoty. Konkrétní výše úplaty je uvedena ve smlouvě o výkonu činnosti depozitáře.



# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## (c) Představenstvo a dozorčí rada Společnosti

	<b>Funkce</b>	<b>Jméno</b>
<b>Představenstvo</b>	předseda	NICOLE KRAJČOVIČOVÁ
	člen	PETR DOLANSKÝ
	člen	MAREK FÉR
<b>Dozorčí rada</b>	předseda	JOHAN MARCEL R LEMA
	člen	MICHAL BABICKÝ
	člen	JIŘÍ VÉVODA

## (d) Změny v obchodním rejstříku

V průběhu běžného účetního období nedošlo k žádným změnám ve složení představenstva a dozorčí rady Společnosti.

## (e) Organizační struktura

Nejvyšším orgánem Společnosti je valná hromada. Působnost valné hromady je vymezena právními předpisy a stanovami Společnosti v platném znění.

Dozorčí rada Společnosti je orgánem Společnosti, který zajišťuje vnitřní kontrolu hospodaření Společnosti i její další činnosti. V tomto směru plní zejména úkoly vymezené zákonem o obchodních korporacích („Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech“) a stanovami Společnosti v platných zněních.

Představenstvo je statutárním orgánem Společnosti, který řídí činnost Společnosti a jedná jejím jménem. Představenstvo zabezpečuje obchodní vedení Společnosti, což zahrnuje mimo jiné povinnosti stanovené zákonem o obchodních korporacích, občanským zákoníkem a stanovami Společnosti v platných zněních.

Liniový manažer je přímo podřízený a za svou činnost odpovědný Členu Představenstva, pokud směrnice Organizační řád nebo jiný vnitřní předpis nestanoví něco jiného.

Organizační struktura Společnosti je tvořena vnitřními organizačními jednotkami - odděleními. Oddělení jsou zřizována za účelem soustředění výkonu odborných činností a agend, z hlediska jejich věcné náplně stejnorodých, relativně samostatných a převážně opakovaně vykonávaných v rámci Společnosti.

## (f) Výchozí podmínky pro přípravu účetní závěrky

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

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

Tato účetní závěrka je připravena v souladu s vyhláškou č. 501/2002 vydanou Ministerstvem financí, kterou se stanoví uspořádání a označování položek účetní závěrky a obsahové vymezení položek této závěrky. Zároveň tato vyhláška v §4a, odst. 1 stanovuje, aby účetní jednotka od 1.1.2021 pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupovala podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů (dále jen "mezinárodní účetní standard" nebo „IFRS“).

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

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

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

Všechny uvedené údaje jsou v tisících Kč (tis. Kč), není-li uvedeno jinak. Tato účetní závěrka je vyhotovena jako nekonsolidovaná. Všechna záporná čísla / ztráty jsou v příloze uvedeny se znamínkem mínus.

## 2. PODSTATNÉ ÚČETNÍ METODY A PRAVIDLA PRO SESTAVENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

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

### (a) Den uskutečnění účetního případu

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

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

Fond účtuje o obchodech s cennými papíry, které vyžadují dodání během časového limitu stanoveného předpisem nebo zvyklostmi trhu v okamžiku uzavření smlouvy (tzv. trade date).

Spotové obchody (tj. účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání) se vykazují přímo v příslušné položce aktiv nebo pasiv. Spotovými operacemi se rozumí operace nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání. Operace s delším, než obvyklým termínem dodání jsou účtovány jako finanční deriváty.

V ostatních případech se jedná o derivát nebo měnovou spotovou transakci, o kterých se účtuje od dne uzavření smlouvy do dne vypořádání v hodnotě podkladového instrumentu na podrozvahových a v reálné hodnotě na rozvahových účtech.

V případě obchodů s podílovými listy fondů nekotovaných na burze Fond účtuje o prodeji a nákupu v okamžiku jejich vypořádání (tzv. settlement date).

### (b) Finanční aktiva a finanční závazky

#### (i) Zaúčtování a prvotní ocenění

IFRS umožňují při prvotním uznání účtovat finanční nástroje v den sjednání obchodu („trade date“) nebo v den vypořádání obchodu. Účetní jednotka smí používat stejnou metodu konzistentně pro nákupy a prodeje finančních nástrojů klasifikovaných ve stejné kategorii oceňování. Veškeré nákupy a prodeje finančních aktiv, které vyžadují dodání v časovém rámci stanoveném regulací nebo tržní konvencí (koupě s obvyklým termínem dodání), jsou zaúčtovány v den sjednání obchodu, tj. v den, kdy se Fond zaváže k nákupu nebo prodeji finančního aktiva. Všechny ostatní nákupy se vykazují, jakmile dojde k vypořádání obchodů.

V případě Fondu jsou ke dni sjednání obchodu účtovány obchody s dluhopisy, s nástroji peněžního trhu, s deriváty a akciemi. Pro obchody s nekótovanými investičními fondy je použita cena platná v den vypořádání. Jelikož objednávky fondů jsou uskutečňovány v trade date, není v daný okamžik známá cena platná pro den vypořádání.

Finanční aktivum nebo finanční závazek je prvotně oceněno v reálné hodnotě, která je upravena o transakční náklady. Tato úprava o transakční náklady neplatí pro finanční nástroje oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL). Transakční náklady jsou přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím, vydáním nebo pozbytím finančního aktiva nebo závazku. Přírůstkový náklad je takový náklad, který by nevznikl, pokud by účetní jednotka nenabyla, nepozbyla nebo neemitovala finanční nástroj. Transakční náklady zahrnují poplatky a provize obchodním zástupcům, poradcům, makléřům a prodejčům, dále odvody regulačním orgánům a burzám, převodové daně a jiné poplatky. Transakční náklady naopak nezahrnují prémie nebo diskonty, náklady na financování, interní správní náklady nebo náklady na držbu.

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

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

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

## (ii) Klasifikace

### Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování je finanční aktivum klasifikováno jako oceňované:

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

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

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

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

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

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

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

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

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## Vyhodnocení obchodního modelu

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

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

Společnost vyhodnotila, že na portfolio Fondu aplikuje pouze jeden obchodní model, který obsahuje všechna aktiva včetně pohledávek za bankami, dluhových cenných papírů, majetkových cenných papírů, podílových listů v nekótovaných podílových fondech a finančních derivátů. Finanční aktiva jsou řízena a vyhodnocována na základě reálných hodnot. Obhospodařovatel Fondu provádí rozhodnutí na základě reálné hodnoty aktiv a tato aktiva řídí s cílem tuto reálnou hodnotu realizovat. Dále sleduje primárně vývoj reálných hodnot aktiv a závazků Fondu z důvodu denního výpočtu a zveřejnění čisté hodnoty aktiv na 1 podílový list. Z tohoto důvodu jsou taková finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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

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

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

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

## Reklasifikace

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

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## Finanční závazky

Účetní jednotka může klasifikovat své finanční závazky, jiné než finanční záruky a poskytnuté přísliby, jako oceňované: naběhlou hodnotou, nebo reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL).

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

## (iii) Odúčtování

### Finanční aktiva

Účetní jednotka odúčtuje finanční aktivum, pokud

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

Při odúčtování finančního aktiva, se rozdíl mezi

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

Existují případy, kdy účetní jednotka uzavírá takové transakce, ve kterých převádí aktiva vykázaná v rozvaze, ale ponechává si, buď všechna nebo v podstatě všechna rizika a užítky spojená s převedenými finančními aktivy nebo jejich částmi. V takových případech převedená aktiva nejsou odúčtována. Příkladem těchto transakcí mohou být půjčky cenných papírů a repo operace. Viz bod 2f (Repo, reverzní repo operace a krátké prodeje).

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

Finanční majetek je zcela nebo částečně odepsán v případě, kdy účetní jednotka vyčerpala veškeré praktické možnosti vymáhání pohledávky a dospěla k závěru, že neexistuje důvodné očekávání vymožení nesplacené pohledávky. Odpis představuje okamžik odúčtování.

## Finanční závazky

Finanční závazky jsou odúčtovány v okamžiku zániku (tj. ve chvíli, kdy je povinnost, která je uvedena ve smlouvě, ukončena, zrušena nebo vyprší). Změny závazků, které nevedou k jejich zániku, se účtují jako změna v odhadu za použití metody kumulativní úpravy s případným ziskem nebo ztrátou vykázanou jednorázově v zisku nebo ztrátě.

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

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

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

**(v) Ocenění v reálné hodnotě**

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

Ke stanovení reálné hodnoty instrumentů oceňovaných na základě tržních kotací, se v rámci rozpětí nabídkových a poptávkových cen použije poslední obchodní cena k datu vykázání. Kótovaná tržní cena použitá k oceňování dluhových cenných papírů je aktuální středová cena („Mid“); v případě akcií se jedná o závěrečnou cenu („closing price“); kótovaná tržní cena finančních závazků je aktuální středová cena.

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

Ke stanovení reálné hodnoty některých finančních nástrojů, pro které nejsou k dispozici informace o cenách externího trhu, se používají techniky ocenění, jako jsou modely diskontovaných peněžních toků nebo modely založené na nedávných tržních transakcích (odhad reálné hodnoty na základě kótovaných cen nástrojů s podobnými charakteristikami) nebo posouzení finančních údajů investic. Tyto metody odhadu reálné hodnoty jsou značně ovlivněny předpoklady používanými Společností včetně diskontní sazby, likvidity a kreditních ukazatelů a odhadu budoucích peněžních toků. Ocenění reálnou hodnotou je analyzováno na základě hierarchie vstupů reálných hodnot takto: (i) první úroveň je ocenění na základě kótovaných cen z aktivních trhů pro totožná aktiva nebo závazky, (ii) ocenění druhé úrovně jsou oceňovací techniky se všemi významnými vstupy pro aktivum nebo závazek pozorovatelnými na trhu buď přímo (tj. z ceny), nebo nepřímo (tj. odvozené z cen), a (iii) ocenění třetí úrovně jsou ocenění, která nejsou založena pouze na pozorovatelných tržních údajích (to znamená, že ocenění vyžaduje významné nepozorovatelné vstupy a odhady).

Standard IFRS 13 požaduje nalézt v rámci rozpětí bid-ask cenu, která bude nejlépe reprezentovat reálnou hodnotu odpovídající stanovenému cíli, tj. cenu, která by byla získána za prodej aktiva. Určení této hodnoty většinou znamená použití úsudku současně s informací o historických bid cenách, ask cenách a skutečně dosahovaných cenách reálných transakcí. Na základě historických transakcí a duračního profilu portfolia aktiv přeceňovaných na reálnou hodnotu považuje Fond mid cenu za vhodnou reprezentaci reálné hodnoty v souladu s IFRS 13. Rozdíl mezi cenou skutečně realizovaných transakcí a mid oceněním k datu vykázání Fond nepovažuje za významný.

**Mechanismus kontroly správnosti stanovených cen instrumentů v portfoliu Fondu**

U fondu s dluhovými papíry v portfoliu dochází k pravidelnému monitoringu mezidenní změny dluhových nástrojů. V případě identifikace trendu vyššího rozpětí bid-ask spreadu u konkrétní pozice dochází k internímu vyhodnocení kvality příslušného zdroje. Pokud se prokáže trvalé zhoršení kvality ocenění dochází k výběru jiného důvěryhodnějšího kotátora. Zdroje ocenění jsou používány dle jejich hierarchie, tj., pokud je dostupná cena CBBT (*Fit composit*) použije se ona, pokud BGN (*Bloomberg generic*) použije se tento. V případě, že je na trhu pouze jeden nebo několik kotátorů, vybere se jeden z nich. Vybírá se vždy ten, u kterého je předpoklad nej přesnější ceny (pravidelná kotace, nejvyšší objemy). Specifický lokální trh nemá tak velkou hloubku, jako řada zahraničních. U některých instrumentů tak může být složité stanovit reálnou hodnotu. Je však vycházeno z předpokladu, že obchodovaná cena je vždy lepší než teoretická modelová, případně je externí zdroj ceny nahrazen expertní cenou stanovenou prostřednictvím interního modelu. Interní model pro oceňování dluhových cenných papírů je založen na současné hodnotě budoucích peněžních toků. Model je použit v případě, kdy není možné získat veřejně dostupný relevantní zdroj ocenění. V návaznosti na uvedenou změnu je pozice analyzována z pohledu hierarchie reálných hodnot. Pro převody mezi jednotlivými úrovněmi reálných hodnot se předpokládá, že nastaly na konci vykazovaného období.

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

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

### Finanční aktiva

Při prvotním zaúčtování účetní jednotka může zařadit určité finanční aktivum do oceňovací kategorie FVTPL, protože toto určení/zařazení eliminuje nebo významně snižuje účetní nesoulad („accounting mismatch“), který by jinak nastal.

### Finanční závazky

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

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

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

Položka rozvahy Pohledávky za bankami a družstevními záložnami zahrnuje úvěry a půjčky povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL (viz bod 2b(ii) a 2b(vi)), které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty;

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

## (d) Cenné papíry

### Majetkové cenné papíry

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

- majetkové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL (viz bod 2b(ii) a 2b(vi) výše), které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty.

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

Přijaté dividendy jsou vykázané 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 vykázané ve vlastním kapitálu.

### Dluhové cenné papíry

Dluhové cenné papíry vykázané v položkách rozvahy „Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování“ a „Dluhové cenné papíry“ zahrnují následující oceňovací kategorie:

- dluhové cenné papíry povinně oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) nebo zařazené do FVTPL (viz bod 2b(ii) a 2b(vi) výše), které jsou oceněny v reálné hodnotě, jejíž změna je okamžitě zaúčtována do zisku nebo ztráty;

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

### Odúčtování cenných papírů

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

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## (e) Úroky

### Efektivní úroková míra

Úrokové výnosy a náklady jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“ za použití metody efektivní úrokové míry. Efektivní úroková míra je úroková sazba, která diskontuje očekávané budoucí přijaté nebo odeslané peněžní toky po dobu očekávané životnosti finančního nástroje na:

- hrubou účetní hodnotu finančního aktiva;
- naběhlou hodnotu finančního závazku.

Při výpočtu efektivní úrokové míry pro finanční nástroje (jiné než úvěrově znehodnocená finanční aktiva) účetní jednotka odhaduje budoucí peněžní toky, kdy bere do úvahy smluvní podmínky finančního instrumentu, nikoliv však očekávané úvěrové ztráty. Pro úvěrově znehodnocená finanční aktiva efektivní úroková míra upravená o úvěrové riziko je vypočtena na základě odhadnutých budoucích peněžních toků včetně očekávaných úvěrových ztrát.

Výpočet efektivní úrokové míry zahrnuje transakční náklady, poplatky a úroky, které jsou placeny nebo přijaty mezi smluvními stranami a které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry. Transakční náklady zahrnují přírůstkové náklady, které přímo souvisejí s nabytím nebo vydáním finančního aktiva nebo finančního závazku.

Při výpočtu časového rozlišení úroků z nástrojů peněžního trhu (termínové vklady, směnky, repo operace) je použita konvence ACT/360. Ke dni uzavření obchodu nedochází k výpočtu časového rozlišení úroků. Naopak, poslední den termínovaného obchodu je úročen.

### Prezentace

Úrokové výnosy, resp. úrokové náklady, vykázané ve výkazu zisku a ztráty v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“, resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“ zahrnují následující:

Úrokové výnosy a úrokové náklady z aktiv a závazků určených k obchodování a z ostatních finančních aktiv a finančních závazků oceněných ve FVTPL jsou vykázány v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“ a „Náklady na úroky a podobné náklady“ ve výkazu zisku a ztráty. V případě úrokových derivátů k obchodování a držení pro řízení rizik jsou úrokové výnosy a náklady vykázány v položce "Zisk nebo ztráta z finančních operací" společně s reálnou hodnotou derivátu.

V případě vzniku škodní události je o sankčních úrocích a poplatcích účtováno tak, aby nedošlo k poškození podílníků investičního fondu. Platba sankčního závazku je nejprve zachycena v položce „Ostatní aktiva“. Následně podle povahy škodní události (interní/externí) je plnění požadováno po i) protistraně, která škodu zapříčinila, resp. ii) náhradu fondu uhradí investiční společnost, pokud se jedná o interní příčinu.

## (f) Repo a reverzní repo operace

### Repo operace

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

Tyto přijaté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce „Závazky vůči bankám a družstevním záložnám“ či „Závazky vůči klientům - členům družstevních záložen“.

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

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



# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

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

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

## Reverzní repo operace

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

Tyto poskytnuté úvěry jsou vykazovány v rozvaze v položce „Pohledávky za bankami a družstevními záložnami“ nebo „Pohledávky za nebankovními subjekty“.

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

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

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

Všechny repo operace a reverzní repo operace jsou oceňované ve FVTPL.

## (g) Úvěry a zajištění

Úvěry v cizí měně jsou přeceněny kurzem ČNB k rozvahovému dni. Jedná se o nederivátové obchody. Přijaté úvěry a kolaterály jsou vykázány v položce Závazky vůči bankám, poskytnuté úvěry a kolaterály pak v položce Pohledávky za bankami. Všechny úvěry jsou oceňované ve FVTPL.

Výše a druh požadovaného zajištění závisí na posouzení úvěrového rizika protistrany. Byla zavedena pravidla stanovující přijatelnost jednotlivých typů zajištění a hodnotící parametry.

Hlavní typy přijatých zajištění:

- u půjček cenných papírů a reverzních repo obchodů: hotovost či cenné papíry,
- u OTC obchodů – měnové forwardy a měnové swapy: kolateralizace dle nařízení EMIR (v korunách nebo v cizí měně v závislosti na typu protistrany)

Fond průběžně monitoruje tržní hodnotu všech zajištění:

- haircut u přijatého kolaterálu v rámci repo obchodů,
- tržní hodnotu peněžního zajištění získaného/poskytnutého na základě vývoje reálných hodnot měnových derivátů.

V případě nutnosti Fond požaduje dodatečné zajištění v souladu s příslušnou smlouvou. Výše zajištění vykazovaného k jednotlivým pohledávkám nepřevyšuje jejich účetní hodnotu. Při uzavírání derivátových transakcí Fond také využívá vzorové smlouvy o kompenzaci a ISDA (International Swaps and Derivatives Association master agreements)-CSA (Credit Support Annex) dodatky pro kolateralizaci s cílem zajistit riziko nesplnění závazku protistrany.

## (h) Tvorba rezerv

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

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

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

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## (i) Zachycení operací v cizích měnách

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

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

## (j) Daň z příjmů

### *Splatná daň*

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

### *Odložená daň*

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

## (k) Deriváty

Derivat je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

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

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

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

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

Fond uzavírá následující typy derivátových transakcí:

- deriváty k obchodování
- deriváty držené pro řízení rizik

### **Deriváty k obchodování**

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

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## **Deriváty držené pro účely řízení rizik**

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

V případě sjednání úrokových derivátů evidovaných v režimu zajišťovacího účetnictví jsou úrokové výnosy a náklady vykazovány v netto částce ve shodné položce, ve které je prezentován úrokový výnos/náklad ze zajišťované položky, zpravidla " Výnosy z úroků a podobné výnosy“ resp. „Náklady na úroky a podobné náklady“.

## **(l) Vydané podílové listy fondu**

Vydané podílové listy Fondu představují tzv. „nástroje s prodejní opcí“. Nástroj s prodejní opcí je takový finanční nástroj, který zahrnuje smluvní závazek emitenta zpětně odkoupit či umořit tento nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum při uplatnění prodejní opce. Odchylně od definice finančního závazku je nástroj, který zahrnuje takovýto závazek, klasifikován jako kapitálový nástroj, pokud má všechny znaky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B, jde například o následující charakteristiky:

- Dodává držitelé právo na poměrný podíl čistých aktiv účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky;
- Nástroj je zařazen do třídy nástrojů, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů;
- Všechny finanční nástroje ve třídě, která je podřízená všem ostatním třídám nástrojů, mají stejné znaky;
- Kromě smluvního závazku, podle něž musí emitent zpětně odkoupit či umořit nástroj za hotovost nebo jiné finanční aktivum, nezahrnuje tento nástroj žádný smluvní závazek dodat hotovost nebo jiné finanční aktivum jiné účetní jednotce za podmínek, které jsou pro účetní jednotku potenciálně nevýhodné, a není smlouvou, která bude nebo může být vypořádána vlastními kapitálovými nástroji účetní jednotky;
- Celkové očekávané peněžní toky přiřaditelné nástroji během celé doby jeho použitelnosti vycházejí do velké míry ze zisku nebo ztráty, změny ve vykázaných čistých aktivech nebo změny v reálné hodnotě vykázaných a nevkázaných čistých aktiv účetní jednotky během celé doby použitelnosti nástroje atd.

Vydané podílové listy Fondu splňují definici finančního závazku dle IAS 32, ale nespĺňují podmínky uvedené v IAS 32 odst. 16A a 16B. Tyto nástroje jsou klasifikovány jako finanční závazek a jsou vykazovány v položce „Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům“.

Položka rozvahy „Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům“ 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.

### ***Emisní ážio***

Emisní ážio představuje rozdíl mezi prodejní cenou a nominální hodnotou všech podílových listů ke dni jejich vydání následně snížené o částky rozdílu mezi odkupní cenou a nominální hodnotou připadající na zpětně odkoupené podílové listy. Fond vyazuje emisní ážio v položce „Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům.“

### ***Kapitálové fondy***

Vydané podílové listy mají nominální hodnotu. Zůstatek položky kapitálové fondy představují nominální hodnoty vydaných podílů snížené o nominální hodnoty připadající na odkoupené podílové listy zpět od podílníků. Fond vyazuje kapitálové fondy v položce „Čistá hodnota aktiv náležejících podílníkům.“

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## **(m) Stanovení hodnoty podílového listu**

Aktuální hodnotu podílového listu Fondu stanovuje Společnost. Hodnota se vypočte jako podíl fondového kapitálu příslušné třídy připadajícího na jeden podílový list téže třídy ke dni ocenění, dále jen „D“. Aktuální hodnota podílového listu každé třídy je stanovena v den „D+1“ s platností ke dni „D“ na základě fondového kapitálu Fondu připadajícího na tuto třídu s platností pro den „D-1“ upraveného o saldo nově prodaných a odkoupených podílových listů dané třídy vypořádaných ke dni „D“, dále o poměrnou část běžných nákladů a výnosů Fondu připadajících na tuto třídu dle alokačního poměru a o vyplacenou dividendu.

Běžné náklady a výnosy Fondu vzniklé mezi posledním a aktuálním dnem ocenění jsou ke dni „D“ na jednotlivé třídy přeúčtovány stanoveným alokačním poměrem. Alokační poměr ke dni „D“ se stanovuje jako poměr fondového kapitálu každé jednotlivé třídy podílových listů Fondu stanovený ke dni „D-1“ upravený o saldo nově prodaných a odkoupených podílových listů téže třídy ke dni „D“, resp. ponížený o dividendu vyplacenou na téže třídě ke dni „D“ a součtu fondových kapitálů všech tříd Fondu ke dni „D-1“ upravených o bilanci nově prodaných a odkoupených podílových listů všech tříd Fondu ke dni „D“, resp. ponížený o dividendu vyplacenou ke dni „D“. Fondový kapitál je v případě fondu klasifikován jako finanční závazek a vykázován prostřednictvím položky Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům.

## **(n) Vracení některých poplatků**

V souladu se Statutem může Fond investovat do cenných papírů vydaných fondy obhospodařovanými Společností nebo do zaknihovaných cenných papírů fondů ze skupiny KBC. Za účelem zamezení dvojího účtování poplatků podílníkům Fondu vrací Společnost do majetku Fondu inkasované poplatky a provize. V případě zahraničního fondu ze skupiny KBC je pobídka (provize za jeho umístění v portfoliu Fondu) vrácena v plné výši do majetku Fondu. V případě lokálního fondu ve správě Společnosti je do majetku Fondu vrácen celý poplatek za obhospodařování odpovídající příslušné pozici fondu.

Kalkulace očekávaného dohadu vratky poplatků probíhá na denní bázi a majetek Fondu ovlivňuje prostřednictvím účtované pohledávky. Úplata je hrazena čtvrtletně.

Změna reálné hodnoty podílového fondu (rozdíl z přecenění) je ovlivněna náklady, které podkladový fond hradí své správcovské společnosti. Rozdíly jsou vykázovány v položce „Oceňovací rozdíly z cenných papírů“. Shodně je vykázován předpis dohadu vratky poplatků, které z ekonomického pohledu kompenzují nižší výkonnost podkladových fondů. Na straně aktiv je vratka poplatků vykázována v položce „Ostatní pohledávky“.

## **(o) Výnosy z dividend**

Přijaté dividendy jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v okamžiku, kdy vznikne právo na přijetí dividendy. Přijaté dividendy jsou vykázány v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

## **(p) Náklady na poplatky a provize, správní náklady**

Jednorázové poplatky s výjimkou těch, které jsou přímo spojeny s nákupem cenných papírů, jsou účtovány přímo do nákladů. Poplatky spojené s prodejem cenných papírů a správní náklady jsou vždy účtovány do nákladů.

## **(q) Použití odhadů**

Sestavení účetní závěrky vyžaduje, aby vedení Společnosti provádělo odhady, které mají vliv na vykázované 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.

## **(r) Následné události**

Dopad událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky, je zachycen v účetních výkazech v případě, že tyto události poskytly doplňující informace o skutečnostech, které existovaly k rozvahovému dni. V případě, že mezi rozvahovým dnem a dnem sestavení účetní závěrky došlo k významným událostem zohledňujícím skutečnosti, které nastaly po rozvahovém dni, jsou důsledky těchto událostí popsány v příloze účetní závěrky, ale nejsou zaúčtovány v účetních výkazech.

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

Vysoké úrokové sazby doprovázené enormním nárůstem cen energií začaly negativně ovlivňovat významné části světové ekonomiky. Nejedna region stojí v současnosti na hraně recese. Rovněž kapitálové trhy zaznamenaly pád do červených čísel. Ztráty se dotkly jak akcií, tak i dluhopisů (středních a delších splatností). Obecně lze říct, že čím delší byla splatnost pevně úročených dluhopisů, tím větší ztráty přišly v reakci na zpřísňující se kroky centrálních bank.

### **3. DOPAD ZMĚN ÚČETNÍCH METOD A OPRAV CHYB MINULÝCH ÚČETNÍCH OBDOBÍ**

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

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

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

V roce 2023 ani v roce 2022 nedošlo k opravám chyb týkajících se předchozích období.

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## 4. POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

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

### Pohledávky za bankami dle druhu

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Běžné účty u bank	19 475	11 348
<b>Celkem</b>	<b>19 475</b>	<b>11 348</b>

Všechny pohledávky za bankami jsou oceněné reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

## 5. AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

### a) Akcie, podílové listy a ostatní podíly dle druhu

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Akcie vydané finančními institucemi	165 463	134 488
Akcie vydané nefinančními institucemi	244 649	186 028
Podílové listy fondů nekótovaných	0	0
Podílové listy kótovaných fondů (ETF)	0	0
<b>Čistá účetní hodnota</b>	<b>410 112</b>	<b>320 516</b>

Všechny výše uvedené cenné papíry jsou oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (FVTPL) dle IFRS 9.

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

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
<b>Vydané finančními institucemi</b>		
- Kótované na burze v ČR	13 766	12 445
- Kótované na jiném trhu cenných papírů	151 698	122 043
<b>Mezisoučet</b>	<b>165 464</b>	<b>134 488</b>
<b>Vydané nefinančními institucemi</b>		
- Kótované na burze v ČR	18 908	18 523
- Kótované na jiném trhu cenných papírů	225 741	167 505
<b>Mezisoučet</b>	<b>244 649</b>	<b>186 028</b>
<b>Celkem</b>	<b>410 113</b>	<b>320 516</b>

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## c) Akcie, podílové listy a ostatní podíly jako poskytnutý kolaterál v rámci repo operací

V roce 2023 ani v předchozím účetním období Fond nevyužíval výše uvedené nástroje v rámci reverzních repo transakcí nebo repo operací.

## 6. OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
<b>Finanční aktiva oceňované ve FVTPL</b>		
Pohledávky z prodeje cenných papírů	19 932	0
Pohledávky za podílníky	54	3
<b>Ostatní aktiva celkem</b>	<b>19 986</b>	<b>3</b>

## 7. OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Daňové závazky	839	951
Závazky vůči podílníkům	7	0
Závazky vůči Depozitáři	40	43
Závazky z obchodů s cennými papíry	18 194	0
<b>Ostatní pasiva celkem</b>	<b>19 080</b>	<b>994</b>

## 8. VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Obhospodařovatelský poplatek	293	220
Odměna depozitáři	52	40
Audit fondu	27	17
Ostatní poplatky a odměny	0	1
<b>Výdaje příštích období celkem</b>	<b>372</b>	<b>278</b>

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## 9. ČISTÁ HODNOTA AKTIV NÁLEŽEJÍCÍ PODÍLNÍKŮM

Fond nemá základní kapitál.

Objem emise podílového fondu činil k 31. 12. 2023 celkem 529 939 386 ks vydaných podílových listů (31. 12. 2022: 549 301 317 ks), jejichž jmenovitá hodnota činí 1 Kč.

Základem pro stanovení ceny podílového listu Fondu pro účely vydávání podílových listů Fondu a pro účely zpětného odkupu podílových listů Fondu je výše fondového kapitálu (dle nové klasifikace výše čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům) Fondu. V této položce se zohlední časové rozlišení běžných nákladů, zejména poplatky uvedené ve statutu, například úplata za obhospodařování, administraci, výkon činnosti depozitáře, audit a očekávaná daňová povinnost ke dni výpočtu aktuální hodnoty. Cena podílového listu je vypočítána jako podíl fondového kapitálu a počtu vydaných podílových listů k danému dni. Podílové listy jsou prodávány podílníkům na základě denně stanovované prodejní ceny.

### Vývoj vydaných podílových listů Fondu a čisté hodnoty aktiv náležející podílníkům

Vydané podílové listy Fondu v kusech a v tis. Kč - kapitalizační třída (A), dividendová třída (B)

	31.12.2023		
	Třída A	Třída B	Celkem
<i>v ks</i>			
Vydané podílové listy	311 203 513	218 735 873	529 939 386
<i>tis. Kč</i>			
Vydané podílové listy	185 768	244 353	430 121
<b>Čistá hodnota aktiv na podílový list (v l)</b>	<b>0,5969</b>	<b>1,1171</b>	

	2023		
	Třída A	Třída B	Celkem
<i>v ks</i>			
<b>K 1. lednu</b>	<b>313 436 799</b>	<b>235 864 518</b>	<b>549 301 317</b>
Vydané během roku	31 409 120	6 120 344	37 529 464
Odkoupené během roku	-33 642 406	-23 248 989	-56 891 395
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>311 203 513</b>	<b>218 735 873</b>	<b>529 939 386</b>
<i>tis. Kč</i>			
<b>K 1. lednu</b>	<b>138 245</b>	<b>192 350</b>	<b>330 595</b>
Změna čisté hodnoty aktiv náležejících podílníkům	48 014	66 148	114 162
Vydané během roku	16 199	5 991	22 190
Odkoupené během roku	-16 690	-20 136	-36 826
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>185 768</b>	<b>244 353</b>	<b>430 121</b>

Výkonnost investovaných prostředků podílníků třídy A za rok 2023 představovala: **35,34%**

Výkonnost investovaných prostředků podílníků třídy B za rok 2023 představovala: **36,98%**



# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

	31.12.2022		
	Třída A	Třída B	Celkem
<i>v ks</i>			
Vydané podílové listy	313 436 799	235 864 518	549 301 317
<i>tis. Kč</i>			
Vydané podílové listy	138 245	192 350	330 595
<b>Cistá hodnota aktiv na podílový list (v Kč)</b>	<b>0,4411</b>	<b>0,8155</b>	

	2022		
	Třída A	Třída B	Celkem
<i>v ks</i>			
<b>K 1. lednu</b>	<b>310 360 289</b>	<b>317 865 415</b>	<b>628 225 704</b>
Vydané během roku	42 655 752	0	42 655 752
Odkoupené během roku	-39 579 242	-82 000 897	-121 580 139
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>313 436 799</b>	<b>235 864 518</b>	<b>549 301 317</b>
<i>tis. Kč</i>			
<b>K 1. lednu</b>	<b>189 490</b>	<b>354 630</b>	<b>544 120</b>
Změna čisté hodnoty aktiv náležejících podílníkům	-51 764	-90 848	-142 612
Vydané během roku	19 265	0	19 265
Odkoupené během roku	-18 746	-71 432	-90 178
<b>Zůstatek k 31. prosinci</b>	<b>138 245</b>	<b>192 350</b>	<b>330 595</b>

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

### (a) POUŽITÍ ZISKU NEBO ÚHRADA ZTRÁTY ZA MINULÁ ÚČETNÍ OBDOBÍ

Představenstvo Společnosti rozhodlo o úhradě ztráty za rok 2022 ve výši -142 612 tis. Kč následujícím způsobem:

- Převod do neuhrazené ztráty z předchozích období ve výši -142 612 tis. Kč.

### (b) NÁVRH NA POUŽITÍ ZISKU NEBO VYPOŘÁDÁNÍ ZTRÁTY BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ

Představenstvo Společnosti navrhuje použít zisk za rok 2023 ve výši 114 162 tis. Kč následujícím způsobem:

- Převod do nerozděleného zisku z předchozích období ve výši 114 162 tis. Kč.

## 11. HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

Fond předal celý svůj majetek k obhospodařování Společnosti.

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## 12. ČISTÉ ÚROKOVÉ VÝNOSY

tis. Kč	2023	2022
<b>Výnosy z úroků a podobné výnosy</b>		
z vkladů, běžných a maržových účtů	534	112
z poskytnutých úvěrů a repo operací	0	0
z kolaterálů	0	0
<b>Celkem</b>	<b>534</b>	<b>112</b>
<b>Náklady na úroky a podobné náklady</b>		
z vkladů, běžných a maržových účtů	1	13
z úvěrů (repo operace)	0	0
z kolaterálů	0	0
<b>Celkem</b>	<b>1</b>	<b>13</b>
<b>Čistý úrokový výnos</b>	<b>533</b>	<b>99</b>

## 13. VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	2023	2022
Tuzemské dividendy	1 837	2 791
Zahraniční dividendy	12 558	13 779
<b>Výnosy z akcií a podílů celkem</b>	<b>14 395</b>	<b>16 570</b>

## 14. VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	2023	2022
Vstupní a výstupní poplatky	39	107
<b>Výnosy z poplatků a provizí celkem</b>	<b>39</b>	<b>107</b>
Poplatky za prodej cenných papírů	23	105
Poplatek za custody služby	478	602
Ostatní poplatky za bankovní služby	36	82
Ostatní poplatky	0	5
<b>Náklady na poplatky a provize celkem</b>	<b>537</b>	<b>794</b>
<b>Čistý výnos (+) /náklad (-) na poplatky a provize celkem</b>	<b>-498</b>	<b>-687</b>

Fond vykázal náklady na poplatky a provize vztahující se k finančním aktivům a finančním závazkům, které jsou klasifikovány výhradně v portfoliu FVTPL.

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## 15. ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

### a) Čistý zisk nebo ztráta z finančních nástrojů povinně oceněných v portfoliu FVTPL

tis. Kč	2023	2022
Zisk (+) / ztráta (-) z operací s cennými papíry	105 570	-152 491
Zisk (+) / ztráta (-) z devizových operací	10	-353
Zisk (+) / ztráta (-) z kurzových rozdílů	434	603
Ostatní	0	0
<b>Celkem</b>	<b>106 014</b>	<b>-152 241</b>

## 16. SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	2023	2022
Náklady za obhospodařování/administraci fondu	2 968	2 723
Náklady depozitáři	532	516
Náklady na audit	102	76
Ostatní služby	0	45
<b>Správní náklady celkem</b>	<b>3 602</b>	<b>3 360</b>

Společnost má uzavřenou rámcovou smlouvu o úhradě služeb s ČSOB. Smlouva upravuje poplatky za služby depozitáře a dále poplatky za ostatní služby (zřízení a vedení běžných účtů, tuzemský a zahraniční platební styk a služby přímého bankovníctví).

Poplatek za obhospodařování, hrazený Fondem Společnosti, se skládá z poplatku ve výši 1,50 % pro třídu A, 0,30 % pro třídu B, které jsou kalkulovány z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu hrazené z majetku Fondu Společnosti.

V souladu se smlouvou o výkonu funkce depozitáře, kterou vykonává ČSOB, a v souladu se statutem Fondu, platí Fond poplatek ve výši 0,15 % z průměrné roční hodnoty fondového kapitálu. Poplatek je shodný pro všechny třídy.

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## 17. VÝNOSY / NÁKLADY DLE GEOGRAFICKÉ OBLASTI

tis. Kč	Česká republika		Evropa bez ČR		Ostatní	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Výnosy z úroků a podobné výnosy	89	49	441	64	4	0
Náklady na úroky a podobné náklady	0	3	1	9	0	0
Náklady na poplatky a provize	493	648	39	117	5	29
Zisk nebo ztráta z finančních operací	1 780	-6 677	104 328	-145 624	-94	60
Výnosy z akcií a podílů	1 837	2 791	12 558	12 128	0	1 651

V případě investic do evropských cenných papírů připadá na emitenty z Evropské unie více jak 90 % (2023 i 2022). Rozhodující podíl v kategorii Ostatní v roce 2022 představují výnosy a náklady z Turecka.

## 18. DAŇ Z PŘÍJMŮ

### a) Daň z příjmů

tis. Kč	2023	2022
Daň splatná za běžné účetní období	2 680	2 993
<b>Celkem</b>	<b>2 680</b>	<b>2 993</b>

### b) Daň splatná za běžné účetní období

tis. Kč	2023	2022
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	116 842	-139 619
Výnosy nepodléhající zdanění	15 379	18 225
Daňově neodčitelné náklady	56	57
Mezisoučet	101 519	-157 787
<b>Odpočet daňové ztráty</b>	<b>101 519</b>	<b>0</b>
<b>Srážková daň</b>	<b>2 680</b>	<b>2 993</b>
<b>Celkem</b>	<b>2 680</b>	<b>2 993</b>

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## c) Daň odložená za běžné účetní období

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

### *Odložené daňové pohledávky a dluhy se skládají z následujících položek:*

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022	Změna
	Odložená daňová pohledávka (+) / dluh (-)	Odložená daňová pohledávka (+) / dluh (-)	
Daňová ztráta z minulých let	8 138	13 214	-5 076
Ostatní rezervy	0	0	0
<b>Císty odložený daňový dluh/pohledávka nevykázaný ve výkazu zisku a ztráty</b>	<b>8 138</b>	<b>13 214</b>	<b>-5 076</b>

Odložená daňová pohledávka nebyla v roce 2022 a v roce 2023 vykázána v souladu s principem opatrnosti, neboť existuje nejistota, že Fond vytvoří v budoucnosti dostatečný daňový základ, proti němuž bude možné odloženou daňovou pohledávku využít. Důvodem je volatilita na finančních trzích, které ovlivňují reálnou hodnotu aktiv Fondu.

## 19. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
<b>Aktiva a pohledávky</b>		
Běžné účty a poskytnuté kolaterály depozitáři	19 475	11 348
<b>Závazky</b>		
Úplata za obhospodařování fondů	293	221
Úplata depozitáři za výkon jeho funkce	52	40
Úplata depozitáři za ostatní služby	40	43
tis. Kč	2023	2022
<b>Výnosy</b>		
Úrokové výnosy od depozitáře	534	112
<b>Náklady</b>		
Úplata za obhospodařování fondů	2 968	2 723
Úplata depozitáři za výkon jeho funkce	532	516

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
<b>Podrozvahová aktiva</b>		
Pohledávky z pevných termínových operací (ČSOB)	0	0
Pohledávky z pevných termínových operací (KBC)	0	0
Hodnoty předané k obhospodařování	430 121	330 595

## 20. 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	Určené ve FVTPL	Celkem
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	19 475	0	<b>19 475</b>
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	410 112	0	<b>410 112</b>
11	Ostatní aktiva	0	19 986	<b>19 986</b>
	<b>Finanční aktiva celkem</b>	<b>429 587</b>	<b>19 986</b>	<b>449 573</b>

**31. prosince 2023**

tis. Kč		Povinně ve FVTPL	Určené ve FVTPL	Celkem
4	Ostatní pasiva	0	18 241	<b>18 241</b>
7	Výnosy a výdaje příštích období	0	372	<b>372</b>
8	Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	0	430 121	<b>430 121</b>
	<b>Finanční závazky celkem</b>	<b>0</b>	<b>448 734</b>	<b>448 734</b>

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## 21. FINANČNÍ NÁSTROJE - ŘÍZENÍ RIZIK

### (a) Úvod

Celkovým rizikem se rozumí možnost utrpět finanční ztrátu či ztrátu dobrého jména nebo vystavení postihu regulátorů při realizaci investičního procesu. Celkové riziko se člení na dílčí rizika, která lze samostatně řídit, u kterých lze vyčlenit faktory, které je ovlivňují, a které lze ovlivňovat. Při správě clientských portfolií/fondů/aktiv Společnosti je třeba brát ohled na všechny uvedené druhy rizik.

Fond je vystaven následujícím rizikům plynoucím z finančních nástrojů:

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

### Systém řízení rizik

Představenstvo obhospodařovatele má celkovou zodpovědnost za vytvoření a dohled nad systémem řízení rizik. V rámci Společnosti existují dva výbory pro řízení rizik:

- Výbor pro řízení finančních rizik - Financial Risk Committee – FRC, což je skupinový výbor KBC AM Group pro oblast správy portfolií fondů skupiny KBC a řízení rizik.
- Výbor pro řízení tržních rizik - MRC v rámci pravomocí delegovaných BoD, zejména stanovuje rámec řízení tržních, likviditních a kreditních rizik týkajících se spravovaných portfolií s výjimkou portfolií fondů, která patří do kompetence FRC.

Zásady a metody řízení rizik slouží k:

- identifikaci a analýze rizik, kterým je účetní jednotka vystavena
- nastavení příslušných limitů a kontrolám
- monitorování rizik a dodržování příslušných limitů tržního rizika

Oddělení řízení rizik provádí sekundární kontrolní činnost (2LoD) a monitoruje zejména následující oblasti:

- a) dodržování pravidel investičního procesu ve Společnosti,
- b) dodržování limitů stanovených pro portfolia klientů/fondů právními předpisy, statuty portfolií/fondů, vnitřními předpisy Společnosti a rozhodnutími příslušných výborů (např. FRC, MRC, Investiční výbor, Alokační porada),
- c) spolu s útvarem Compliance dodržování cenového rozpětí investičních nástrojů (market conformity).

Řízení rizik je proces směřující k dosažení optimální úrovně rizika při správě clientských portfolií/fondů, za dodržení daných požadavků a omezení, tj. zejména s ohledem na požadovaný výnos a omezení vyplývající ze smluvní dokumentace, právních předpisů, požadavků regulátorů, interních limitů a celkové strategie Společnosti. Celkový rámec řízení rizik navrhuje Oddělení řízení rizik a schvaluje jej BoD. Proces řízení rizik se člení do následujících fází:

- Vymezení rizika - vymezení dílčího rizika pro následné řízení.
- Měření rizika - vymezení míry (dílčího) rizika a způsobu jejího stanovení včetně pravidelného sledování její hodnoty.
- Řízení rizika - vymezení limitů, které musí hodnoty (dílčího) rizika splňovat, vyhodnocování čerpání limitů a stanovení akcí při jejich nesplnění.

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

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

## (b) Úvěrové (kreditní) riziko

Úvěrové riziko je riziko finanční ztráty účetní jednotky, pokud klient nebo protistrana v rámci finančního nástroje nesplní své smluvní závazky. Toto riziko primárně vzniká z úvěrů a půjček poskytnutých klientům nebo ostatním bankám nebo družstevním záložnám nebo z investic do dluhových cenných papírů. Pro účely vykazování řízení rizik účetní jednotka hodnotí a seskupuje všechny prvky úvěrového rizika, tj. riziko selhání konkrétního dlužníka, riziko země a riziko odvětví.

### (i) Řízení úvěrového rizika

Cílem Fondu v oblasti úvěrového rizika je minimalizovat expozice vůči protistranám, kde je riziko selhání vyšší, a provádění transakcí s protistranami, které splňují kritéria úvěrového rizika nastavená v interních směrnících pro oblast úvěrového rizika. Hodnocení kreditního rizika podléhá riziko spojené s investováním do cenných papírů nebo riziko protistrany při uzavírání transakcí na finančních trzích. Kreditní riziko a riziko koncentrace spolu úzce souvisí v tom smyslu, že obvykle je únosná míra rizika koncentrace úměrná bonitě emitenta/protistrany tedy kreditnímu riziku.

Řízení úvěrového rizika zahrnuje následující:

- Formulace úvěrových zásad ve spolupráci s jednotlivými odděleními zahrnující požadavky na zajištění, posouzení úvěrové bonity, úvěrové ratingy a vykazování a zajištění souladu s regulatorními a legislativními požadavky. Jako zdroj jsou používány hodnocení společností Standard & Poor's, Moody's a Fitch IBCA. Mimo oficiálních ratingů, které stanovují ratingové agentury, se používají i interní ratingy, které jsou vypracovány a monitorovány Společností. Kreditní a koncentrační limity na portfolio a emitenta schvaluje MRC. Ten také může schválit absolutní limity na emitenta za celkovou expozici portfolio spravovaných Společností.
- Nastavení struktury schvalovacích limitů v rámci schvalování nových úvěrů. Schvalovací limity definuje oddělení portfolio managementu. Limity, které omezují expozici vůči jednomu emitentovi v rámci portfolio, jsou schvalovány na výborech FRC (pro obhospodařované fondy) a jsou odvozeny především od ratingu a typu emitenta, velikosti portfolio a v některých případech také od splatnosti instrumentu.
- Existují následující druhy těchto limitů a jejich kontrol:
  - Limity platné pro nákup daného instrumentu, které jsou kontrolovány obvykle na týdenní bázi. Jejich překročení je reportováno na příslušný výbor.
  - Limity platné v době držení instrumentu, které jsou kontrolovány měsíčně a jejich překročení je následně reportováno a řešeno na příslušném výboru.
  - Limity omezující expozici vůči vybraným emitentům mohou být schvalovány i na úrovni KBC AM Group - tzv. Black Listy a Portfolio Limits System.
- Omezení koncentrace úvěrového rizika v závislosti na protistraně, geografické oblasti a odvětví (pro pohledávky, záruky a podobné expozice) a v závislosti na emitentech, úvěrovém ratingu, likviditě trhu a geografickou oblastí (pro dluhové cenné papíry, akcie, atd.). Součástí úvěrového rizika je i riziko vypořádání. V okamžiku vypořádání transakce může Fondu vzniknout riziko. Riziko vypořádání je riziko ztráty vyplývající ze selhání protistrany dostát svému závazku dodat peněžní prostředky, cenné papíry nebo jiná aktiva v dohodnuté výši, resp. obchod uzavřený na základě smluvního vztahu nebude partnerem řádně vypořádán a Fond utrpí ztrátu z ušlé investiční příležitosti, případně další škodu v případě vypořádání "Delivery Free of Payment" (DFP).



# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

- Limity protistran jsou nastavovány k omezení expozic vůči jednomu subjektu/skupině subjektů při provádění transakcí na kapitálových trzích. Limit je pro danou protistranu stanoven ve výši celkového objemu transakcí Společnosti s danou protistranou za den. Výše limitu vychází z posouzení kvality protistrany (ratingu, vlastnické struktury apod.).
- Novou protistranu schvaluje Central Acceptance Unit KBC Bank NV a příslušný výbor nebo představenstvo Společnosti. Seznam povolených protistran má následující strukturu: cenné papíry, repo obchody, derivátové obchody, úložky u bank a Forex SPOT.

Fond uvedené riziko pro určité typy transakcí snižuje využíváním společností zajišťujících vypořádání dané transakce (např. Clearstream). Tím zajistí, že dojde k vypořádání transakce pouze tehdy, když obě strany splní své smluvní závazky.

## (ii) Úvěrová kvalita jednotlivých druhů aktiv

### Pohledávky za bankami a družstevními záložkami

Fond drží peněžní prostředky a zřizuje terminované vklady u renomovaných bankovních institucí v České republice i zahraničí. Všechny tyto instituce mají rating v investičním stupni a tedy kreditní riziko vyplývající z těchto pohledávek je nízké. Všechny instituce, kde Fond drží peněžní prostředky, mají externí rating od společnosti Fitch v rozmezí AA- až AA+.

Úvěrové riziko související s reverzními operacemi je rovněž velmi nízké. Tyto operace jsou rovněž sjednávány s finančními institucemi s vysokým ratingem a tedy nízkou pravděpodobností úvěrového selhání. Všechny instituce, se kterými má Fond sjednány reverzní repo transakce, mají externí rating od společnosti Fitch v rozmezí AA- až AA+.

### Dluhové cenné papíry

K 31. prosinci, Fond nedržel žádné pozice v dluhových cenných papírech.

### Akcie, podílové listy a ostatní podíly

Kreditní riziko související s investicemi do akcií a podílových fondů spočívá v riziku úpadku emitenta. Na základě prováděné technické analýzy je možné kreditní riziko indikovat. Fond nemá interně stanoveny ratingy pro uvedené finanční nástroje.

### Ostatní aktiva - deriváty

Fond využívá k zajištění měnového rizika portfolia měnové deriváty. Reálná hodnota je determinována pohybem měnových kurzů ale i úrokových sazeb. V případě Fondu se jedná o zajištění více jak 90 % cizoměnových aktiv. Samotné úvěrové riziko není zanedbatelné, nicméně tato skutečnost je výrazně eliminována institutem kolateralizace na základě CSA smluv (viz dále).

## (iii) Koncentrace úvěrového rizika

Koncentrace úvěrového rizika vzniká z důvodu existence úvěrových pohledávek s obdobnými ekonomickými charakteristikami, které ovlivňují schopnost dlužníka dostát svým závazkům. Účetní jednotka považuje za významnou angažovanost pohledávku vůči dlužníku nebo ekonomicky spjaté skupině dlužníků, která přesahuje 10 % kapitálu účetní jednotky. Účetní jednotka vytvořila systém vnitřních limitů na jednotlivé země, odvětví a dlužníky tak, aby zabránila vzniku významné koncentrace úvěrového rizika. K datu účetní závěrky neměla účetní jednotka významnou koncentraci úvěrového rizika vůči individuálnímu dlužníku nebo ekonomicky spjaté skupině dlužníků.

Z důvodu nevýznamnosti není v níže uvedených tabulkách uveden rozpad pro položku Ostatní aktiva.

ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

**Koncentrace dle sektorů**

<b>31.12.2023</b>	Finanční organizace	Nefinanční organizace	Vládní sektor	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	19 475	0	0	<b>19 475</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	165 463	244 649	0	<b>410 112</b>
<b>Celkem</b>	<b>184 938</b>	<b>244 649</b>	<b>0</b>	<b>429 587</b>

<b>31.12.2022</b>	Finanční organizace	Nefinanční organizace	Vládní sektor	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	11 348	0	0	<b>11 348</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	134 488	186 028	0	<b>320 516</b>
<b>Celkem</b>	<b>145 836</b>	<b>186 028</b>	<b>0</b>	<b>331 864</b>

**Koncentrace dle zeměpisných oblastí**

<b>31.12.2023</b>	Česká republika	Evropa bez ČR	Amerika	Ostatní	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	19 475	0	0	0	<b>19 475</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	32 673	377 439	0	0	<b>410 112</b>
<b>Celkem</b>	<b>52 148</b>	<b>377 439</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>429 587</b>

<b>31.12.2022</b>	Česká republika	Evropa bez ČR	Amerika	Ostatní	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	11 348	0	0	0	<b>11 348</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	30 968	289 548	0	0	<b>320 516</b>
<b>Celkem</b>	<b>42 316</b>	<b>289 548</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>331 864</b>

**(iv) Zajištění**

Fond snižuje úvěrové riziko vyplývající z derivátů a z reverzních repo transakcí uzavíráním příslušných zajišťovacích smluv a držbou kolaterálu ve formě peněžních prostředků a obchodovatelných cenných papírů.

**Deriváty**

Derivátové transakce jsou transakce uzavírané na burzách, s centrální vypořádací protistranou a na základě ISDA smluv. Na základě těchto smluv, v případě úvěrového selhání protistrany, dochází k ukončení všech transakcí s touto protistranou a je stanovena pouze jedna výsledná částka, která se následně vypořádává.

Fond rovněž aplikuje dodatečné zajišťovací dohody CSA, které požadují, aby Fond anebo protistrana transakce poskytly zajištění z důvodu zmírnění úvěrových rizik. Toto dodatečné zajištění je vypořádáváno na pravidelné bázi.

Hodnoty zajištění ve vztahu k uzavřeným derivátovým transakcím a jsou uvedeny v bodě 21(b)(v).

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## **Repo operace**

Akceptovatelný kolaterál v rámci repo operací zahrnuje peněžní prostředky a cenné papíry obchodovatelné na veřejných trzích. Hodnoty zajištění ve vztahu k uzavřeným repo transakcím jsou uvedeny v bodě 21(b)(v).

### **(v) Započtení finančních aktiv a finančních závazků**

K rozvahovému dni Fond neeviduje žádné položky dle rámcových smluv o započtení na položky aktiv a pasiv, které nejsou ve výkazu o finanční pozici započteny.

## **(c) Likvidita**

### **(i) Expozice a řízení rizika likvidity**

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

Investice Fondu do akcií veřejně obchodovatelných společností jsou považovány za vysoce likvidní, protože jsou obchodovány na významných evropských a severoamerických burzách

Fond rovněž investuje do neobchodovatelných podílových listů, které mohou být předmětem určitých omezení při zpětném odkupu. Fond tedy nemusí být v každém okamžiku připraven dostat svým splatným závazkům z důvodu dodatečného času potřebného na zpeněžení těchto investic

Fond pravidelně vyhodnocuje riziko likvidity, a to zejména monitorováním změn ve struktuře přílivu a odlivu prostředků účastníků. Fond dále drží jako součást své strategie řízení rizika likvidity část aktiv ve vysoce likvidních prostředcích jako státní pokladniční poukázky a obdobné státní dluhopisy.

Riziko likvidity je vyšší zejména u aktiv obchodovaných na menších trzích, tzv. rozvíjejících se trzích, u společností s menší tržní kapitalizací, u nestandardních aktiv apod. Jelikož jsou cenné papíry Fondu obchodované na světových burzách které lze realizovat v průběhu několika málo dní, je nepravděpodobné, že by Fond nebyl z důvodu absence likviditních prostředků schopen dostat svých závazků. Riziko likvidity pro Fond je nicméně omezené skutečností, že všechna aktiva jsou reálně přeměnitelná do peněžních prostředků v kratší době, než je očekávaná realizace odkupů podílníků Fondu.

S likviditou souvisí i riziko zpětných odkupů, představující riziko odprodeje velkých objemů podílových listů Fondu, což může způsobit, že Fond bude nucen prodat aktiva v čase a za cenu, za kterou by za normálních okolností tato aktiva neprodával. V takovém případě se správce Fondu snaží s ohledem na dodržení povinnosti odborné péče zpeněžit tato aktiva za cenu nejvýše dosažitelnou v daném čase.

Riziko likvidity představuje riziko, že Fond nebude mít dostatek pohotovostních zdrojů ke splnění závazků vyplývajících z finančních kontraktů. Při řízení likvidity se přihlíží k plánování transakcí Fondu, plánování a odhadu potencionálních vstupů a výstupů klientů, tak aby nedošlo k nesouladu v načasování peněžních toků. Při řízení rizika likvidity se uplatňují takové postupy, které přiměřeně zajistí, že je Fond schopen splnit povinnosti odkupu podílového listu ve lhůtě a za podmínek daných statutem nebo zákonem. Řízení likvidity portfolia Fondu spočívá především ve volbě takových nástrojů, které zaručují likviditu portfolia ve smluvně sjednaných lhůtách. Statut Fondu obsahuje následující zásady při řízení rizika likvidity:

- Plánování transakcí Fondu je v působnosti odpovědného portfolio manažera. Při plánování transakcí vychází portfolio manažer z investiční strategie Fondu a z naměřených a predikovaných pozic a toků finančních prostředků a investičních nástrojů z předchozího dne. Sám aktualizuje portfolia podle transakcí v rámci dne. Při plánování respektuje stanovené limity.

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

- Měření a predikce likvidity - systém řízení likvidity je založen na měření, sledování a predikci pozic a čistých toků finančních prostředků a investičních nástrojů v čase. Jednostranné toky musí být kryty v každý okamžik dostatečnou pozicí. Pro pokrytí případného dočasného nedostatku finančních prostředků, především pro vypořádání odkupování podílových listů a měnových derivátů s různými protistranami, je používán kontokorentní úvěrový rámec. Měření a predikce pozic a toků portfolia je prováděna automaticky v systému určeném pro správu portfolií. Údaje pro jednotlivá portfolia jsou dostupné v reálném čase.
- Neočekávané závazky z transakcí portfolia musí být kryty pozicemi a toky portfolia. Nesoulad v načasování peněžních toků portfolia a výběrů, které by znamenaly, že pozice portfolia by se musely prodávat krátkou dobu před jejich splatností za nižší cenu, než je hodnota při splatnosti, je možné pokrýt repo operacemi. Krátkodobé krytí těchto nesouladů peněžních toků nepředstavuje strategii aktivního vytváření finanční páky.

## (ii) Zbytková doba splatnosti

Následující tabulky ukazují zbytkovou dobu splatnosti jednotlivých položek aktiv a pasiv, nikoliv platby veškerých peněžních toků, které z těchto nástrojů plynou.

<b>K 31.12.2023</b> tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	19 475	0	0	0	0	<b>19 475</b>
<i>splatné na požádání</i>	19 475	0	0	0	0	19 475
<i>ostatní pohledávky</i>	0	0	0	0	0	0
Akcie, podílové listy a ost. podíly	0	0	0	0	410 112	<b>410 112</b>
Ostatní aktiva	19 986	0	0	0	0	<b>19 986</b>
<b>Celkem aktiva</b>	<b>39 461</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>410 112</b>	<b>449 573</b>
Ostatní pasiva	18 241	839	0	0	0	<b>19 080</b>
Výnosy a výdaje příštích období	372	0	0	0	0	<b>372</b>
<b>Celkem závazky</b>	<b>18 613</b>	<b>839</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 452</b>
<b>Gap</b>	<b>20 848</b>	<b>-839</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>410 112</b>	<b>430 121</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>20 848</b>	<b>20 009</b>	<b>20 009</b>	<b>20 009</b>	<b>430 121</b>	<b>0</b>

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

K 31.12.2022 tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	Bez specifik.	Celkem
Pohledávky za bankami	11 348	0	0	0	0	<b>11 348</b>
<i>splatné na požádání</i>	11 348	0	0	0	0	11 348
<i>ostatní pohledávky</i>	0	0	0	0	0	0
Akcie, podílové listy a ost. podíly	0	0	0	0	320 516	<b>320 516</b>
Ostatní aktiva	3	0	0	0	0	<b>3</b>
<b>Celkem aktiva</b>	<b>11 351</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>320 516</b>	<b>331 867</b>
Ostatní pasiva	42	952	0	0	0	<b>994</b>
Výnosy a výdaje příštích období	278	0	0	0	0	<b>278</b>
<b>Celkem závazky</b>	<b>320</b>	<b>952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 272</b>
<b>Gap</b>	<b>11 031</b>	<b>-952</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>320 516</b>	<b>330 595</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>11 031</b>	<b>10 079</b>	<b>10 079</b>	<b>10 079</b>	<b>330 595</b>	<b>0</b>

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

Sloupec „bez specifikace“ pro řádek *Akcie, podílové listy a ostatní podíly* představuje objem majetku investovaný zejména do akcií a do investičních fondů ze skupiny KBC.

Fond nemá v portfoliu žádná nelikvidní aktiva. Fond řídí riziko likvidity především tím, že investuje minimálně 80 % aktiv do likvidních aktiv s dobou vypořádání zpravidla do 3 dnů. Minoritní část aktiv může být tvořena zejména repoobchody se zbytkovou splatností od 1 do 14 dnů. Pohledávky za dividendami, deriváty a pobídkami se vyznačují splatností do 3 měsíců, daňové pohledávky jsou v kategorii 3 - 12 měsíců.

Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech ke konci jednotlivých období je uveden v následující tabulce:

tis. Kč	31.12.2023	31.12.2022
Celková likvidní aktiva	449 573	331 867
Podíl likvidních aktiv na celkových aktivech	100,0%	100,0%

K 31. prosinci 2023 činil podíl dluhových cenných papírů, které se stanou splatnými do 1 roku ve výši 0,00 % (k 31. prosinci 2022: 0,00 %).

## (d) Tržní rizika

Níže jsou popsána vybraná tržní rizika, jimž je účetní jednotka vystavena z důvodu svých expozic, aktivit a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, a dále pak přístupy účetní jednotky k řízení těchto rizik. Účetní jednotka je vystavena tržním rizikům, která vyplývají z otevřených pozic transakcí s úrokovými, měnovými a akciovými nástroji, které jsou citlivé na změny podmínek na finančních trzích.

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## (i) Úrokové riziko

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

Fond je vystaven úrokovému riziku vzhledem ke skutečnosti, že úročená aktiva a pasiva mají různé splatnosti nebo období změny/úpravy úrokových sazeb a také objemy v těchto obdobích. V případě proměnlivých úrokových sazeb je účetní jednotka vystavena bazickému riziku, které je dáno rozdílem v mechanismu úpravy jednotlivých typů úrokových sazeb jako PRIBOR, EONIA vyhlášených úroků z vkladů, atd. Aktivity v oblasti řízení úrokového rizika mají za cíl optimalizovat čistý úrokový výnos účetní jednotky v souladu se strategií Fondu schválenou představenstvem Společnosti.

Fond řídí úrokové riziko na denní bázi v souladu s interními předpisy a statutem Fondu. Fond nepoužívá deriváty pro řízení úrokového rizika. Používané nástroje jsou především měnové forwardy a swapy. Fond neaplikuje zajišťovací účetnictví.

Níže uvedená tabulka shrnuje nesoulad mezi úrokově citlivými aktivy a závazky Fondu. Účetní hodnota těchto aktiv a závazků a je zahrnuta do období, ve kterém dochází k jejich splatnosti nebo změně úrokové sazby, a to v tom období, které nastane dříve. Z důvodu očekávaného předčasného splacení nebo nedefinovaných splatností jsou některá aktiva nebo závazky alokována do jednotlivých období na základě odborného odhadu. Jelikož tabulka zahrnuje pouze úrokově citlivá aktiva a pasiva nemá totožnou strukturu s hodnotami prezentovanými v rozvaze účetní jednotky.

<b>K 31.12.2023</b>					
tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	19 475	0	0	0	<b>19 475</b>
Ostatní úrokově citlivá aktiva	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Celkem</b>	<b>19 475</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 475</b>
<b>Gap</b>	<b>19 475</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19 475</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>19 475</b>	<b>19 475</b>	<b>19 475</b>	<b>19 475</b>	<b>0</b>

<b>K 31.12.2022</b>					
tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Nad 5 let	<b>Celkem</b>
Pohledávky za bankami	11 348	0	0	0	<b>11 348</b>
Ostatní úrokově citlivá aktiva	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Celkem</b>	<b>11 348</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 348</b>
<b>Gap</b>	<b>11 348</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 348</b>
<b>Kumulativní gap</b>	<b>11 348</b>	<b>11 348</b>	<b>11 348</b>	<b>11 348</b>	<b>0</b>

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## (ii) Měnové riziko

### Řízení měnového rizika

Měnové riziko souvisí s pohybem kurzů měn, ve kterých jsou denominovány investice Fondu, oproti měně, ve které jsou denominovány podílové listy Fondu, tj. oproti CZK. Pokud tyto měny oproti CZK oslabují, klesá hodnota podílových listů Fondu i v případě, že jsou kurzy příslušných cenných papírů na kapitálovém trhu stabilní, a naopak. Toto riziko může být omezeno tím, že Fond se proti němu zajistí uzavřením měnových derivátů, nejčastěji FX forwardů a FX swapů.

Deriváty poskytují efektivní finanční zajištění pozic Fondu z pohledu řízení rizik. Měnové zajišťovací operace slouží především k pokrytí měnových rizik, nemohou však vyloučit situaci, kdy neočekávané změny měnového kurzu i navzdory eventuálním zajišťovacím obchodům negativně ovlivní vývoj hodnoty majetku fondu. Investice v cizích měnách rovněž podléhají tzv. transferovému riziku. Náklady vznikající při devizových termínových obchodech snižují dosažené zisky.

Riziko termínového kontraktu na podkladové aktivum je obecně spjato s nenaplněním očekávání ohledně budoucí ceny podkladového aktiva. V případě, že se hodnota podkladového aktiva nevyvíjí v souladu s očekáváním, může fond utrpět ztrátu danou rozdílem ceny podkladového aktiva v době uzavření obchodu a ceny v den splatnosti obchodu.

Aktiva a závazky v cizích měnách včetně podrozvahových angažovaností představují expozici účetní jednotky vůči měnovým rizikům. Realizované i nerealizované kursové zisky a ztráty jsou zachyceny přímo ve výkazu zisku a ztráty.

### Expozice k měnovému riziku

Devizová pozice účetní jednotky v nejvýznamnějších měnách je následující:

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Ostatní	Celkem
<b>K 31.12.2023</b>					
Pohledávky za bankami	479	90	9 619	9 286	<b>19 475</b>
Aktie, podílové listy a ostatní podíly	106 940	0	32 673	270 499	<b>410 112</b>
Ostatní aktiva	0	0	54	19 932	<b>19 986</b>
<b>Celkem</b>	<b>107 419</b>	<b>90</b>	<b>42 346</b>	<b>299 718</b>	<b>449 573</b>
Ostatní pasiva	0	0	885	18 195	<b>19 080</b>
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	372	0	<b>372</b>
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	0	0	430 121	0	<b>430 121</b>
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>431 378</b>	<b>18 195</b>	<b>449 573</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>107 419</b>	<b>90</b>	<b>-389 032</b>	<b>281 523</b>	<b>0</b>

V kategorii „Ostatní“ jsou zastoupeny aktiva zejména v měnách HUF, PLN a RON.

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Ostatní	Celkem
<b>K 31.12.2022</b>					
Pohledávky za bankami	1 539	90	7 746	1 973	<b>11 348</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	89 019	0	30 967	200 530	<b>320 516</b>
Ostatní aktiva	0	0	3	0	<b>3</b>
<b>Celkem</b>	<b>90 558</b>	<b>90</b>	<b>38 716</b>	<b>202 503</b>	<b>331 867</b>
Ostatní pasiva	0	0	994	0	<b>994</b>
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	278	0	<b>278</b>
Čistá hodnota aktiv náležející podílníkům	0	0	330 595	0	<b>330 595</b>
<b>Celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>331 867</b>	<b>0</b>	<b>331 867</b>
<b>Čistá devizová pozice</b>	<b>90 558</b>	<b>90</b>	<b>-293 151</b>	<b>202 503</b>	<b>0</b>

V kategorii „Ostatní“ jsou zastoupeny aktiva zejména v měnách HUF a PLN.

### (iii) Akciové riziko / cenová rizika

Akciové riziko je riziko pohybu ceny akciových nástrojů držených v portfoliu účetní jednotky a finančních derivátů odvozených od těchto nástrojů. Hlavním zdrojem tohoto rizika je obchodování s akciovými nástroji, i když určitá část akciového rizika vzniká také z důvodu neobchodních aktivit účetní jednotky. Rizika akciových nástrojů jsou řízena obchodními limity.

Fond sleduje koncentraci finančních nástrojů dle emitenta. Do jmění Fondu lze nabýt cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír vydaný fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem. Konkrétní limity upravuje čl. 3 statutu Fondu. Obecně do cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných jedním fondem kolektivního investování nebo srovnatelným zahraničním investičním fondem nelze investovat více než 20 % hodnoty majetku Fondu.

K 31. 12. 2023 a k 31. 12. 2022 Fond neinvestoval více jak 20 % celkových aktiv do podílových listů jednoho investičního fondu.

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

Tržní rizika plynoucí z obchodních aktivit (obchodního portfolia) účetní jednotky jsou řízena metodou Value at Risk (VaR). Hodnota VaR představuje odhad ztráty portfolia na zvolené hladině významnosti (1%) a časovém horizontu (1 měsíc) s roční periodou pozorování rizikových faktorů.

VaR model je komplexní parametr založen na parametrické metodě a multi-faktorovém přístupu (akcie, úrokové sazby, spready, měnové riziko). Hodnota VaR se stanovuje absolutně (v Kč) i relativně (v %).



# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

Níže jsou uvedeny hodnoty Value at Risk za všechny typy finančních nástrojů:

	K 31. prosinci	Průměr	K 31. prosinci	Průměr
v %	2023	2023	2022	2022
VaR úrokových, měnových a akciových nástrojů	8,04%	10,93%	13,81%	14,07%

K 31. 12. 2023 činilo celkové VaR za všechna tržní rizika 34 582 tis. Kč (v roce 2022: 45 655 tis. Kč).

Tato hodnota je nižší než součet VaR za jednotlivá rizika z důvodu korelace mezi jednotlivými riziky. Současná metodika používaná pro měření VaR portfolia poskytuje měsíční výstupy na agregované bázi.

## **Limity pro řízení tržního rizika**

Veškeré limity pro obchodní portfolio (konkrétně VaR limity pro dobu držení jednoho dne a citlivostní limity) jsou navrhovány ve spolupráci útvaru strategického řízení rizik a příslušných obchodních útvarů a schvalovány skupinovým výborem řízení rizik (FRC). Limity pro tržní rizika jsou stanovovány zvláště na úrovni obchodního a bankovního portfolia.

Tržním rizikem se rozumí riziko ztráty vyplývající ze změn tržních cen, úrokových měr a měnových kurzů, včetně rizika plynoucího z kolísání tržní hodnoty pozic v majetku společnosti/portfolií/fondů kolektivního investování, které je způsobeno změnami tržních proměnných, zejména úrokových sazeb, měnových kurzů, cen akcií a komodit, úvěruschopnosti emitenta apod.

## **(v) Stresové testování**

Společnost provádí na čtvrtletní bázi stresové testování VaR úrokového, měnového, akciového rizika a rizika likvidity tím, že aplikuje historické scénáře významných pohybů na finančních trzích a interně definované nepravděpodobné scénáře a modeluje jejich dopad na výsledek hospodaření účetní jednotky. Účetní jednotka stanovila limity na tyto stresové scénáře, které jsou součástí procesu řízení rizik. Stresové testování slouží k identifikaci událostí a vlivů, které mají značný dopad na fond. Analýza výsledků testování je pravidelně předkládána na Investiční výbor.

## **(e) Operační riziko**

Spočívá ve ztrátě vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí a rizika ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním či úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Fondu nebo cenné papíry vydávané Fondem.

Operačním rizikem se rozumí riziko přímých nebo nepřímých ztrát, plynoucích pro Společnost nebo obhospodařovaná portfolia z neadekvátních nebo chybných interních procesů, selhání lidského faktoru, interních nebo externích systémů. Událostí operačního rizika je zejména:

- každé porušení omezení a podmínek, daných zákonem, statuty portfolií/fondů nebo jinými smluvními dokumenty,
- každé porušení principů etického kodexu nebo jiných vnitřních předpisů Společnosti,
- každé selhání lidského faktoru nebo systému ve Společnosti, pokud touto událostí byla společnost nebo portfolio/fond vystaven aktivnímu riziku ztráty.

Riziko obchodní, strategické a reputační v souladu s politikou KBC Group není v kategorii operačních rizik zahrnuto.

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

Oblast operačního rizika je v pravomoci představenstva Společnosti, které vyhodnocuje události operačního rizika z pohledu materiality, projednává závěry z kontrol provedených na základě požadavků vyplývajících ze skupinových standardů a dalších nástrojů pro řízení operačních rizik, schvaluje implementaci interních směrnic KBC Group do lokálních směrnic a projednává novou metodologii a přístupy v oblasti operačních rizik, monitoring nefinančních rizik.

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## 22. REÁLNÁ HODNOTA

### (a) Oceňovací modely

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

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

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

Oceňovací metody zahrnují:

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

Předpoklady a vstupy použité v oceňovacích metodách zahrnují:

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

### (b) Hierarchie reálné hodnoty

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

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

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

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## (c) Procesy a kontroly

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

- ověření pozorovatelných vstupů a cen;
- znovuprovedení výpočtů na základě modelů;
- kontrola a schválení procesů pro nové oceňovací modely a jejich změny;
- čtvrtletní kalibrace a zpětné testování modelů vůči skutečným tržním transakcím;
- analýza a investigace významných denních rozdílů v ocenění;
- kontrola významných nepozorovatelných vstupů, oceňovacích úprav a významných změn v reálné hodnotě v rámci úrovně 3 v porovnání s předchozím měsícem.

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

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

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

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

tis. Kč	31.12.2023			Celkem
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3	
<b>FINANČNÍ AKTIVA</b>				
Pohledávky za bankami	0	19 475	0	<b>19 475</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	410 112	0	0	<b>410 112</b>
Ostatní finanční aktiva	0	19 986	0	<b>19 986</b>
<b>FINANČNÍ ZÁVAZKY</b>				
Ostatní finanční závazky	0	18 613	0	<b>18 613</b>

tis. Kč	31.12.2022			Celkem
	úroveň 1	úroveň 2	úroveň 3	
<b>FINANČNÍ AKTIVA</b>				
Pohledávky za bankami	0	11 348	0	<b>11 348</b>
Dluhové cenné papíry	0	0	0	<b>0</b>
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	320 516	0	0	<b>320 516</b>
Ostatní finanční aktiva	0	3	0	<b>3</b>
<b>FINANČNÍ ZÁVAZKY</b>				
Ostatní finanční závazky	0	320	0	<b>320</b>

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

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

Pokud během běžného účetního období dojde ke změně tržních podmínek pro dluhové cenné papíry, kdy již příslušné kotované ceny na aktivním trhu nejsou dostupné pro tyto nástroje je třeba přistoupit k jejich reklasifikaci. Nicméně, pokud existuje dostatek informací ke stanovení reálné hodnoty na základě pozorovatelných tržních vstupů, může dojít k převodu cenných papírů z úrovně 1 do úrovně 2 v rámci hierarchie reálných hodnot.

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

## (ii) Použité oceňovací techniky a vstupní veličiny

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

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

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti těchto pohledávek blíží jejich reálné hodnotě. Tato finanční aktiva jsou v hierarchii reálných hodnot zařazena do úrovně 2. V průběhu běžného účetního období nedošlo ke změně použité oceňovací techniky nebo vstupů. U veškerých zůstatků na bankovních účtech bylo posouzeno, že mají nízké úvěrové riziko ke každému datu účetní závěrky, neboť prostředky jsou uloženy v uznávaných mezinárodních bankovních institucích s vysokým ratingem.

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

### **Dluhové cenné papíry**

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

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

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

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

### **Akcie, podílové listy a ostatní podíly**

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

### **Kótované majetkové cenné papíry**

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

Ostatní kótované majetkové cenné papíry jsou oceněny na základě kotace brokerů pro identický cenný papír, které jsou vykonatelné (executable) a které zohledňují skutečné současné tržní podmínky (úroveň 2).

# ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce

Datum sestavení: 15. dubna 2024

## ***Nekótované majetkové cenné papíry***

Reálná hodnota nekótovaných podílových listů nebo investičních akcií v jiných investičních fondech je určena: na základě zveřejněné čisté hodnoty aktiv (NAV) které vychází z reálné hodnoty (úroveň 2). Do podílových fondů s portfoliem nepřeceňovaným reálnou hodnotou Fond neinvestuje.

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

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

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

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

## **Závazky vůči bankám a družstevním záložnám**

Účetní hodnota se vzhledem ke krátké splatnosti daných závazků blíží jejich reálné hodnotě. Tyto finanční závazky jsou v hierarchii reálných hodnot zařazeny do úrovně 2.

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

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

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

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

K rozvahovému dni Fond neeviduje finanční nástroje zařazené v úrovni 3 v rámci hierarchie reálných hodnot.

ČSOB Akciový Srdce Evropy, ČSOB Asset Management, a. s., investiční společnost, otevřený podílový fond

Příloha v účetní závěrce


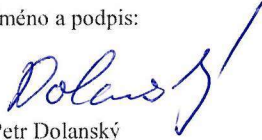

Datum sestavení: 15. dubna 2024

**23. TRANSAKCE NEZAHRNUTÉ V ROZVAZE**

Fond k rozvahovému dni neviduje žádné transakce, které nejsou zahrnuty v rozvaze.

**24. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY**

Mezi dnem sestavení účetní závěrky a rozhodným dnem se neuskutečnily žádné významné události, které by měly vliv na účetní závěrku.

Účetní závěrka sestavena dne:  15. dubna 2024	Razítko a podpis statutárního orgánu	Osoba odpovědná za účetnictví  Jméno a podpis:  Martin Cíćák	Osoba odpovědná za účetní závěrku  Jméno a podpis:  Petr Dolanský  Nicole Krajevićová