



Výroční zpráva

za období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.





OBSAH

Čestné prohlášení.....	4
Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti a stavu majetku investičního fondu a majetkových účastí.....	5
Profil Fondu a skupiny	9
Zpráva o vztazích	17
Účetní závěrka k 31. 12. 2019.....	21
Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2019	25
Zpráva auditora	44



Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s., IČO 055 04 660 se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21954
Účetní období	Období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019
Investiční část Fondu	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF.
Neinvestiční část Fondu	Ostatní jmění Fondu nespádající do Investiční části Fondu ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF.

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
Zákon o auditorech	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
Zákon o daních z příjmů	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů



Čestné prohlášení

Tato výroční zpráva, při vynaložení veškeré přiměřené péče, podle našeho nejlepšího vědomí, podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu a jeho skupiny za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření skupiny Fondu.

V Praze dne 30. 4. 2020



BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s.,
statutární ředitel
Ing. Petr Janoušek
pověřený zmocněnec



Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti a stavu majetku investičního fondu a majetkových účastí

Fond	BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s., IČO 055 04 660 se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21954
Účetní období	Období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

1. ČINNOST FONDU A SKUPINY V ÚČETNÍM OBDOBÍ

Dne 13. 10. 2016 zapsala ČNB fond do seznamu investičních fondů s právní osobností a dne 24. 10. 2016 byla společnost zapsána do obchodního rejstříku. Společnost v průběhu účetního období vykonávala běžnou činnost v souladu se svým statutem a zároveň se zaměřila na oslovování a vyhledávání investorů se zájmem o úpis investičních akcií společnosti.

Investiční strategie fondu dle statutu je zaměřena zejména na investice do akciových instrumentů obchodovaných na regulovaných trzích členských zemí OECD (akcie, indexové instrumenty, akciové ETFs nebo CEFs, příp. investiční certifikáty) a do úrokových instrumentů (dluhopisy, dluhopisové ETFs apod.).

Fond v průběhu účetního období usiloval o naplnění investiční strategie, jejímž cílem je zhodnocování prostředků fondu prostřednictvím aktivní správy portfolia. V roce 2019 byly realizovány investice zejména ve dvou měnách, a to CZK a USD. Hlavními investičními nástroji, s kterými fond v průběhu roku 2019 obchodoval, byly akcie a dluhopisy. Podle vývoje trhu fond v průběhu účetního období flexibilně upravoval poměr cenných papírů a hotovosti v portfoliu.

Při řízení cizoměnové expozice se fond v roce 2019 rozhodl expozici v USD nezajišťovat, a to s ohledem na předpokládaný vývoj zejména kurzu USD. Toto rozhodnutí mělo na hospodaření fondu v uplynulém účetním období pozitivní vliv, protože USD v průběhu roku oproti CZK, která je referenční měnou fondu, posiloval.

Při investicích do akcií fond preferoval ve většině případů tituly vyplácející dividendu s důrazem na kvalitu rozvahy emitenta a jeho cash flow. V případě dluhopisů preferoval fond kratší splatnost dluhopisů. Splatnost držенých dluhopisů se pohybuje od roku 2021 do roku 2023. Ve všech případech se jednalo o korporátní dluhopisy.

Společnosti, v nichž má Fond majetkové účasti, pokračovaly ve své běžné provozní činnosti a zhodnocovaly tak peněžní prostředky investorů Fondu.

1.1. HOSPODAŘENÍ FONDU A SKUPINY

Věrný a vyčerpávající obraz o hospodaření Fondu poskytuje řádná účetní závěrka sestavená za Účetní období a příloha k účetní závěrce, včetně zprávy auditora, která je nedílnou součástí výroční zprávy.

Protože Fond nevytváří podfondy, odděluje v souladu s ust. § 164 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově majetek a dluhy ze své investiční činnosti od svého ostatního jmění. Hospodaření Neinvestiční části Fondu spočívá pouze v držení



zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie. Na Neinvestiční části Fondu neprobíhá žádná činnost. K Investiční části Fondu Fond vydává investiční akcie.

Hospodaření Investiční části Fondu skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 7 242 tis. Kč před zdaněním. Kladný hospodářský výsledek je tvořen zejména ziskem z finančních operací, který představuje výnosy z držených akcií plynoucí především z USA a České republiky a kurzové rozdíly z obchodních operací. Na dosaženém zisku se dále podílely výnosy z akcií a podílů, které zahrnují výnosy z nákupů a prodejů jednotlivých akciových titulů, dále výnosy z jejich přecenění na reálnou hodnotu a v neposlední řadě také výnosy z dividend z nich plynoucích. Významným faktorem, který ovlivňoval hospodaření Investiční části Fondu v Účetním období, byl velmi příznivý vývoj na akciových trzích doprovázený významným růstem hlavních akciových indexů, které v závěru roku 2019 atakovaly svá několikaletá maxima.

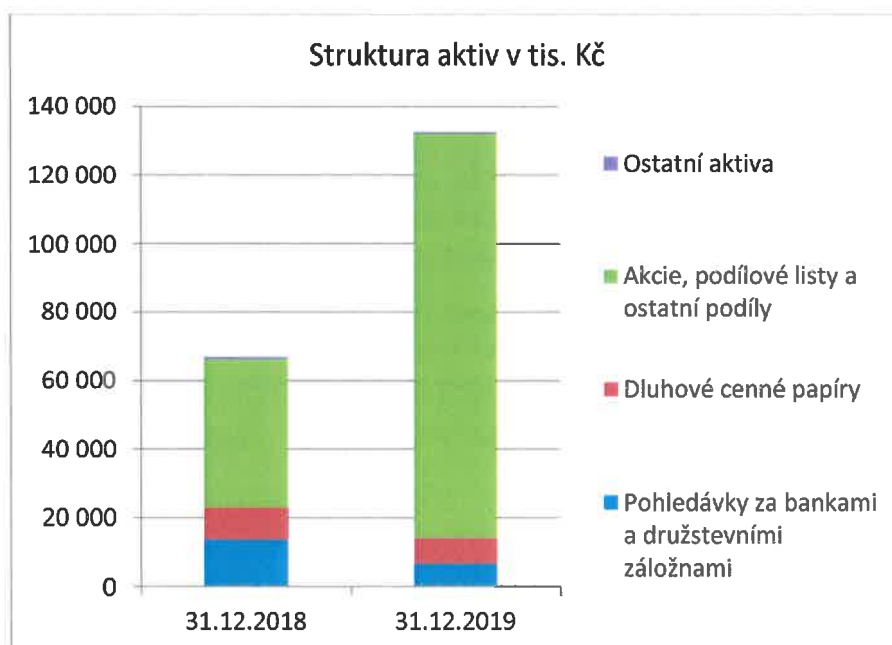
Hospodaření Neinvestiční části Fondu skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 0 tis. Kč před zdaněním.

Hodnota portfolia Fondu meziročně vzrostla o 98 % (tj. o 64 474 tis. Kč). Nárůst aktiv byl zejména v akciích, kde Fond nově nabyl cenné papíry v hodnotě 74 754 tis. Kč. Ostatní položky portfolia zůstaly na obdobné úrovni, případně došlo k mírnému poklesu v jejich zastoupení (pohledávky za bankami a družstevními záložnami či dluhové cenné papíry).

Portfolio Fondu je financováno z 98 % vlastními zdroji, a to zejména kapitálovými fondy (z 99 %) a hospodářským výsledkem. Ze 2 % je majetek fondu kryt cizími zdroji, jedná se především o zdroje krátkodobé, tedy závazky z obchodních vztahů, závazky vůči investorům a ostatní pasiva.

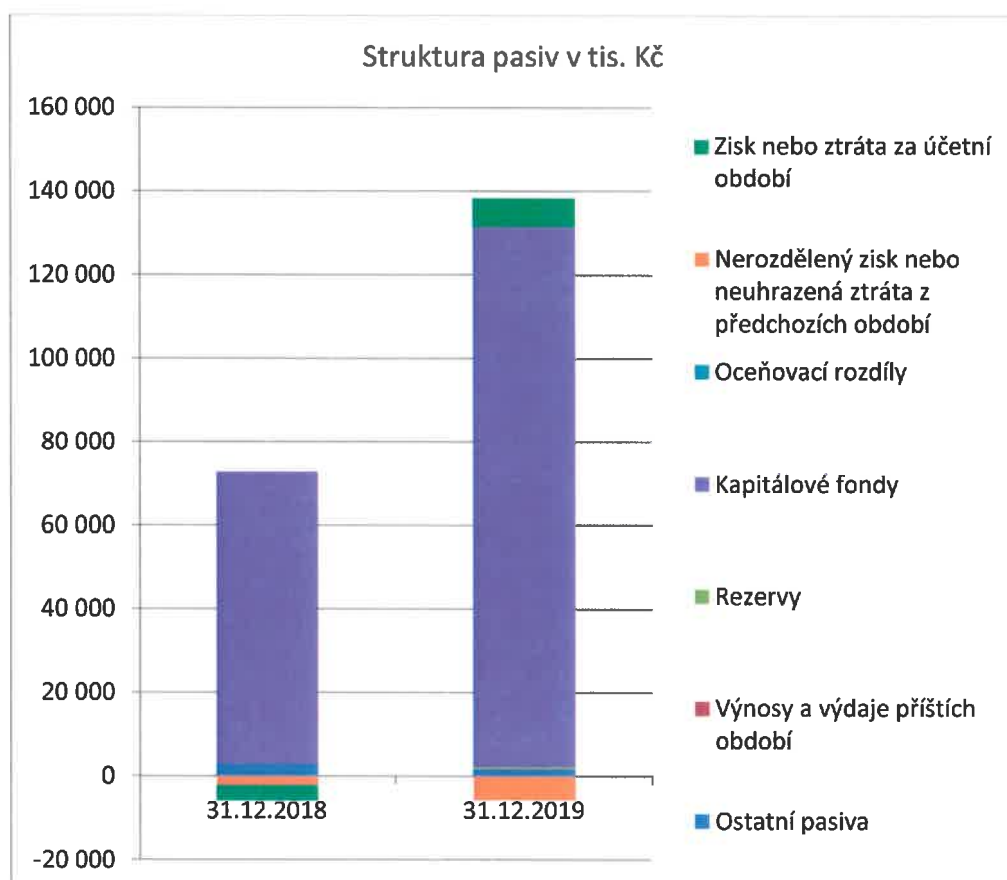
AKTIVA

Investiční část Fondu vykazovala v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 132 360 tis. Kč. Ta jsou tvořena především akciemi v hodnotě 117 947 tis. Kč, dluhovými cennými papíry o hodnotě 7 498 tis. Kč, vklady na bankovních účtech 6 632 tis. Kč a ostatními aktivy o hodnotě 283 tis. Kč.



PASIVA

Celková pasiva investiční části Fondu ve výši 132 360 tis. Kč jsou tvořena zejména vlastním kapitálem Fondu ve výši 130 514 tis. Kč (nejvýznamnějšími položkami jsou hospodářský výsledek běžného období ve výši 6 870 tis. Kč a kapitálové fondy ve výši 129 437 tis. Kč). Zapisovaný základní kapitál činil 100 tis. Kč a je evidován na neinvestiční části Fondu



1.2. STAV MAJETKU NEINVESTIČNÍ ČÁSTI FONDU

AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 100 tis. Kč. Ta jsou tvořena pouze vkladem na bankovním účtu.

PASIVA

Celková pasiva Fondu ke Dni ocenění ve výši 100 tis. Kč jsou tvořena vlastním kapitálem Fondu ve výši 100 tis. Kč, který odpovídá hodnotě zapisovaného základního kapitálu.

2. VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

V prvních měsících roku 2020 se rozšířilo do celého světa onemocnění COVID-19 způsobené koronavirem SARS-CoV-2, které mimo jiné působí rozsáhlé ekonomické škody. Situace se neustále mění, a proto nelze spolehlivě předvídat budoucí



dopady této pandemie na činnost společnosti. Vedení Fondu bude pokračovat v monitorování potenciálního dopadu a podnikne veškeré možné kroky ke zmírnění jakýchkoliv negativních účinků na společnost a její zaměstnance.

Dlouhodobě budeme preferovat akcie typu např. AT&T, Intel, O2, Polyus, Polymetal. S výrazným narůstajícím tiskem peněz (ať už USD či Kč) se bude zvyšovat množství peněz v oběhu, a to v budoucnosti zcela jistě vyvolá zvýšenou inflaci, která může v následujících letech přerůst až v hyperinflaci. Tomuto vývoji nejlépe odolává zlato. Vyhneme se titulům z odvětví leteckých společností, cestovního ruchu, výrobcům automobilů a jejich dodavatelům.

V Praze dne 30. 4. 2020



BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s.,
statutární ředitel
Ing. Petr Janoušek
pověřený zmocněnec



Profil Fondu a skupiny

1. ZÁKLADNÍ ÚDAJE O FONDU

Název:

Obchodní firma: BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.

Identifikační údaje:

IČO: 055 04 660
DIČ: CZ05504660
LEI: 315700Z6G0S1QV7JIS04

Sídlo:

Ulice: Anežská 986/10
Obec: Praha 1
PSČ: 110 00

Vznik:

Fond byl založen v souladu se ZOK a ZISIF na dobu neurčitou zakladatelskou listinou ze dne 6. 10. 2016 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21954 dne 24. 10. 2016. Fond byl zapsán do seznamu vedeného ČNB dne 13. 10. 2016.

Právní forma Fondu je akciová společnost s proměnným základním kapitálem. Fond se při své činnosti řídí českými právními předpisy, zejm. ZISIF a ZOK. Sídlem Fondu je Česká republika a kontaktní údaje do hlavního místa výkonu jeho činnosti jsou: AMISTA IS, Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00, tel: +420 226 233 110. Webové stránky Fondu jsou <https://www.amista.cz/povinne-informace/bhstot>

Fond je investičním fondem s právní osobností, který má individuální statutární orgán. Tímto orgánem je právnická osoba, společnost AMISTA IS, která je oprávněna obhospodařovat a administrovat Fond od 1. 7. 2018. Do té doby byla AMISTA IS pověřena obhospodařováním majetku Fondu dle zákona č. 189/2004 Sb., o kolektivním investování.

Zapisovaný základní kapitál:

Zapisovaný základní kapitál: 100.000,- Kč; splaceno 100 %

Akcie:

Akcie k Neinvestiční části majetku Fondu:

100 000 ks kusových akcií na jméno v listinné podobě
(zakladatelské akcie)

Akcie k Investiční části majetku Fondu:

132 729 ks kusových akcií na jméno v zaknihované podobě
(investiční akcie)

Čistý obchodní majetek Neinvestiční části Fondu: 100 tis. Kč

Čistý obchodní majetek Investiční části Fondu: 130 514 tis. Kč



Orgány Fondu

Statutární ředitel	AMISTA investiční společnost, a.s. IČO 274 37 558 Sídlo: Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00	(od 1. 7. 2018)
Zastoupení právnické osoby	Ing. Petr Janoušek , pověřený zmocněnec Ing. Ondřej Horák , pověřený zmocněnec Mgr. Pavel Bareš , pověřený zmocněnec	(od 1. 7. 2018) (od 1. 7. 2018) (od 27. 6. 2019)

Statutární ředitel je statutárním orgánem Fondu, kterému přísluší obchodní vedení Fondu a který zastupuje Fond navenek. Statutární ředitel se řídí obecně závaznými právními předpisy, stanovami a statutem Fondu, resp. jeho podfondů, jsou-li zřízeny. Statutární ředitel mj. také svolává valnou hromadu Fondu a schvaluje změny statutu Fondu a jeho podfondů, jsou-li zřízeny. Statutární ředitel je volen valnou hromadou Fondu.

Statutární ředitel určuje základní zaměření obchodního vedení Fondu.

Statutární ředitel disponuje oprávněním k výkonu své činnosti v podobě rozhodnutí ČNB o povolení k výkonu činnosti investiční společnosti. Pověřený zmocněnec statutárního ředitele disponuje předchozím souhlasem ČNB k výkonu své funkce.

SPRÁVNÍ RADA

Člen správní rady:	ZDENĚK LEPKA narozen: 6. 3. 1973 vzdělání: vyšší odborné	(od 24. 10. 2016)
Člen správní rady:	Ing. JIŘÍ JAROŠ narozen: 29. 9. 1970 vzdělání: vysokoškolské	(od 24. 10. 2016)
Člen správní rady:	Ing. MARKÉTA BUREŠOVÁ narozen: 31. 7. 1986 vzdělání: vysokoškolské	(od 29. 8. 2018)

Správní rada dohlíží na řádný výkon činnosti Fondu, jakož i provádí další činnosti stanovené obecně závaznými právními předpisy. Do působnosti správní rady náleží jakákoliv věc týkající se Fondu, ledaže ji zákon svěřuje do působnosti valné hromady nebo ledaže ji zákon nebo stanovy v souladu se zákonem svěřují do působnosti statutárního ředitele či jiného orgánu Fondu.

Správní rada se skládá ze tří členů, volených valnou hromadou.

2. ÚDAJE O ZMĚNÁCH SKUTEČNOSTÍ ZAPISOVANÝCH DO OBCHODNÍHO REJSTŘÍKU, KE KTERÝM DOŠLO BĚHEM ÚČETNÍHO OBDOBÍ

V Účetním období došlo k následujícím změnám ve skutečnostech zapisovaných do obchodního rejstříku:

Dne 27. 6. 2019 došlo k zapsání pověřené osoby Mgr. Pavla Bareše za statutárního ředitele AMISTA investiční společnost, a.s.

3. ÚDAJE O INVESTIČNÍ SPOLEČNOSTI, KTERÁ V ÚČETNÍM OBDOBÍ OBHOSPODAŘOVALA FOND

V Účetním období obhospodařovala a administrovala Fond AMISTA IS.



AMISTA IS vykonává svou činnost investiční společnosti na základě rozhodnutí ČNB č.j. 41/N/69/2006/9 ze dne 19. 9. 2006, jež nabylo právní moci dne 20. 9. 2006.

AMISTA IS se na základě ust. § 642 odst. 3 ZISIF považuje za investiční společnost, která je oprávněna přesáhnout rozhodný limit, a je oprávněna k obhospodařování investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů, a to fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání), a dále je oprávněna k provádění administrace investičních fondů nebo zahraničních investičních fondů dle ust. § 11 odst. 1 písm. b) ZISIF ve spojení s ust. § 38 odst. 1 ZISIF, a to administrace fondů kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání) a zahraničních investičních fondů srovnatelných s fondem kvalifikovaných investorů (s výjimkou kvalifikovaných fondů rizikového kapitálu a kvalifikovaných fondů sociálního podnikání).

AMISTA IS vykonávala pro Fond činnosti dle statutu Fondu. Jednalo se např. o vedení účetnictví, oceňování majetku a dluhů, výpočet aktuální čisté hodnoty majetku na jednu akcii vydávanou Fondem, zajištění vydávání a odkupování akcií a výkon dalších činností související s hospodařením s hodnotami v majetku Fondu (poradenská činnost týkající se struktury kapitálu, poradenství v oblasti přeměn obchodních společností nebo převodu obchodních podílů apod.).

Portfolio manažer

Portfolio manažer

Ing. Radek Hub

narozen: 1984

vzdělání: Univerzita Hradec Králové, Informační management

Před příchodem do AMISTA IS pracoval pět let na pozici privátního bankéře ve společnosti Sberbank CZ, a.s., mající ve správě top affluent klientelu se zaměřením primárně na investiční poradenství, oblast kapitálového trhu a financování. Předtím sbíral praktické zkušenosti mimo jiné v České spořitelně, a.s., na pozici investiční specialista pro affluent klientelu, a u obchodníka s cennými papíry, společnosti BH Securities, a.s.

Portfolio manažer

Ing. Petr Krušina

narozen: 1987

vzdělání: ČZU v Praze, obor Hospodářská správa a politika

Před příchodem do AMISTA IS pracoval ve společnosti CPI Property a Facility, s.r.o., kde získal zkušenosti v oblasti finančního řízení a správy majetku. Předchozí pracovní zkušenosti sbíral ve finančních institucích v oblasti obchodu a správy majetku.

4. ÚDAJE O DEPOZITÁŘI FONDU

Obchodní firma:

Československá obchodní banka, a.s.

(od 4. 1. 2017)

Sídlo:

Radlická 333/150 Praha 5, PSČ 150 57

IČO:

000 01 350

5. ÚDAJE O HLAVNÍM PODPŮRCI

Hlavním podpůrcem Fondu ve smyslu ustanovení § 85 a násl. ZISIF je společnost BH Securities a.s., IČO: 601 92 941, se sídlem Na příkopě 848/6, Nové Město, Praha 1, PSČ 110 00, která pro Fond provádí následující služby:

- 
- a) poskytuje nebo přenechává peněžní prostředky či investiční nástroje za účelem podpory Fondu,
b) vypořádává obchody prováděné v rámci určené investiční strategie Fondu,
c) provádí i jiné podpůrné služby jako
- zajišťování vypořádání obchodů s investičními nástroji prováděných v rámci určené investiční strategie Fondu,
 - poskytování technologické podpory Fondu na míru, nebo
 - předávání údajů o uzavřených obchodech obhospodařovateli Fondu,

drží majetek Fondu za účelem provádění finanční služby uvedené v písm. a) nebo b) nebo jiné podpůrné služby podle písmene c).

6. ÚDAJE O OSOBÁCH, KTERÉ BYLY DEPOZITÁŘEM POVĚŘENY ÚSCHOVOU NEBO OPATROVÁNÍM MAJETKU FONDU, POKUD JE U TĚCHTO OSOB ULOŽENO NEBO TĚMITO OSOBAMI JINAK OPATROVÁNO VÍCE NEŽ 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU

Depozitář nepověřil v Účetním období žádnou osobu úschovou nebo opatrováním majetku Fondu.

7. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM FONDU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM

AMISTA IS jako obhospodařovatel Fondu uvádí v předepsaném členění přehled o mzdách, úplatách a obdobných příjmech svých pracovníků a vedoucích osob ve své výroční zprávě. Participace Fondu na těchto úplatách je zahrnuta v úplatě investiční společnosti za poskytování služeb obhospodařování Fondu.

Fond nevyplatil v Účetním období obhospodařovateli žádné odměny za zhodnocení kapitálu.

8. ÚDAJE O ÚPLATÁCH PRACOVNÍKŮ A VEDOUCÍCH OSOB VYPLÁCENÝCH OBHOSPODAŘOVATELEM FONDU JEHO PRACOVNÍKŮM NEBO VEDOUCÍM OSOBÁM S PODSTATNÝM VLIVEM NA RIZIKOVÝ PROFIL FONDU

Žádné takové odměny nebyly obhospodařovatelem v Účetním období vyplaceny.

9. IDENTIFIKACE MAJETKU, JEHOŽ HODNOTA PŘESAHUJE 1 % HODNOTY MAJETKU FONDU

Majetek Investiční části Fondu ke Dni ocenění je tvořen akciemi v reálné hodnotě ve výši 117 947 tis. Kč, dluhovými cennými papíry v reálné hodnotě ve výši 7 498 tis. Kč, peněžními prostředky na běžných účtech ve výši 6 732 tis. Kč a ostatními aktivy v celkové hodnotě 494 tis. Kč.

Akcie jednotlivě v Kč:

Kč	Požizovací cena (CZK)	Reálná hodnota k rozvahovému dni (CZK)
ČEZ	6 208	6 114
Philip Morris ČR	27 772 574	30 376 640
Moneta Money Bank	14 143	15 725
Telefónica O2 C.R.	34 426 146	35 427 600
GZPFY-Gazprom Neft PAO	3 391	4 655
LUKOY-Lukoil-Spon ADR	11 007	11 165
Gold – Barrick Gold Corp	9 126	12 616
BP-BP Plc-Spons ADR	2 472 821	2 305 035
RDS/B-Royal Dutch Shell PLC-ADR-B	13 481 818	13 063 879
PM-Philip Morris International	28 325	28 872
KOMERČNÍ BANKA	16 703	16 590
OGZPY - GAZPROM OAO-SPON ADR	3 000 472	3 402 787
MRO - MARATHON OIL CORP	39 668	36 863
MO - ALTRIA Group	12 636	11 290
T - AT&T CORP	7 219 298	7 098 750
DVN - Devon Energy Corporation	30 564	23 499
GAZPROM OAO-SPON ADR	8 179 989	8 924 373
BASFY - BASF SE - SPON ADR	12 505	12 701
BTI - BRITISH AMERICAN TOB-SP ADR	8 985	9 605
CVI - CVR ENERGY INC	3 502 995	2 944 906
DK - DELEK US HOLDINGS INC	6 237 196	5 114 445
LAZ - LAZARD LTD-CL A	23 647	27 118
MMP - MAGELLAN MIDSTREAM PARTNERS	14 154	14 222
Polymetal International PLC	215 251	249 829
ABBV - AbbVie Inc.	18 184	20 029
PSXP - PHILLIPS 66 PARTNERS LP	23 379	27 887
HPQ - HP Inc.	12 060	13 946
Polyus PJSC - reg. S-GDR	5 318 043	5 656 313
SHLX - SHELL MIDSTREAM PARTNERS	14 697	13 715
NILSY - MMC NORILSK NICKEL PJSC-ADR	3 077 286	3 076 126

Dluhopisy jednotlivě v Kč:

Kč	Poživací cena (CZK)	Reálná hodnota k rozvahovému dni (CZK)
Saunia 6,25/21	2 000 000	2 048 164
DC Energy 6,50/21	3 000 000	2 945 798
Gevorkyan 6,25/23	2 500 000	2 504 018

K Rozvahovému dni již není v portfoliu Fondu vykázán dluhopis PRP 6,50/2, neboť konečná splatnost tohoto dluhopisu byla dne 18. 11. 2019.

Majetek Neinvestiční části Fondu ke Dni ocenění je tvořen peněžními prostředky na běžném účtu ve výši 100 tis. Kč.

10. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI VÝZKUMU A VÝVOJE

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

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

Fond v průběhu Účetního období nerealizoval takovéto transakce.

12. INFORMACE O AKTIVITÁCH V OBLASTI OCHRANY ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ A PRACOVNĚPRÁVNÍCH VZTAZÍCH

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

V Účetním období nebyl ve Fondu zaměstnán žádný zaměstnanec.

13. INFORMACE O POBOČCE NEBO JINÉ ČÁSTI OBCHODNÍHO ZÁVODU V ZAHRANIČÍ

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

14. FONDOVÝ KAPITÁL FONDU A VÝVOJ HODNOTY AKCIE

K datu:	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Fondový kapitál Neinvestiční části Fondu (Kč):	100 000	100 000	100 000
Počet emitovaných zakladatelských akcií v oběhu ke konci Účetního období (ks):	100 000	100 000	100 000
Počet vydaných zakladatelských akcií v Účetním období (ks):	0	0	0
Fondový kapitál Neinvestiční části Fondu na 1 akcii (Kč):	1	1	1
Fondový kapitál Investiční části Fondu (Kč):	130 514 258	64 014 289	48 894 853
Počet emitovaných investičních akcií v oběhu ke konci Účetního období:	132 729	70 867	51 312
Počet vydaných investičních akcií v Účetním období (ks):	62 946	29 055	51 312

Počet odkoupených investičních akcií v Účetním období:

1 084

9 500

0

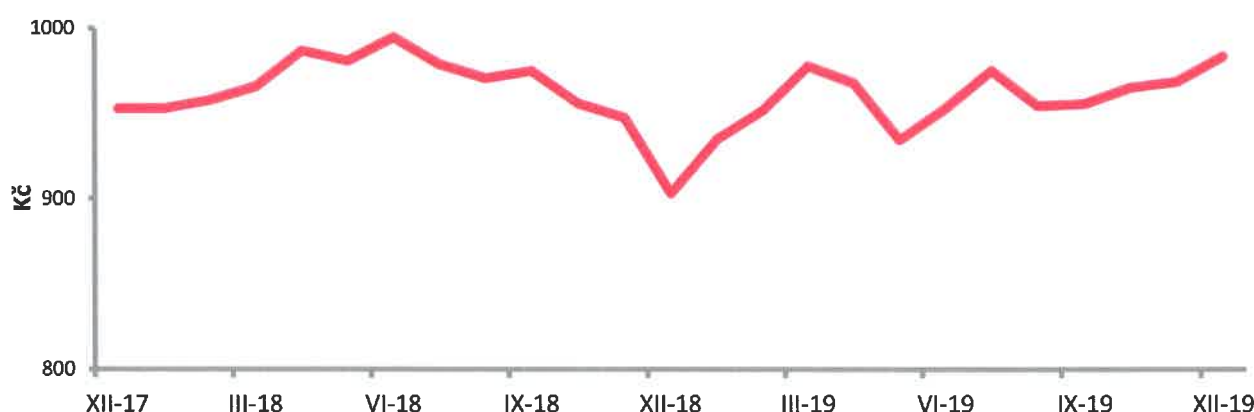
Fondový kapitál Investiční části Fondu na 1 akcii (Kč):

983,3138

903,30

952,89

Fondový kapitál na jednu akcii



15. INFORMACE O PODSTATNÝCH ZMĚNÁCH STATUTU FONDU

V průběhu Účetního období došlo k následujícím podstatným změnám statutu Fondu:

Ke dni 17. 6. 2019 a 13. 12. 2019 byl statut změněn tak, že došlo k formálním změnám statutu.

16. INFORMACE O NABYTÍ VLASTNÍCH AKCIÍ NEBO VLASTNÍCH PODÍLŮ

Fond v Účetním období nevlastnil žádné vlastní akcie ani podíly.

17. INFORMACE O SKUTEČNOSTECH, KTERÉ NASTALY PO ROZVAHOVÉM DNI

V prvních měsících roku 2020 se rozšířilo do celého světa onemocnění COVID-19 způsobené koronavirem SARS-CoV-2, které mimo jiné působí rozsáhlé ekonomické škody. Vedení Fondu bude pokračovat v monitorování potenciálního dopadu a podnikne veškeré možné kroky ke zmírnění jakýchkoliv negativních účinků na společnost a její zaměstnance.

18. KOMENTÁŘ K PŘÍLOHÁM

Součástí této výroční zprávy jsou přílohy, které podávají informace o hospodaření Fondu. V souladu s obecně závaznými právními předpisy obsahuje tato výroční zpráva též účetní závěrku, včetně její přílohy, zprávu nezávislého auditora a zprávu o vztazích.

Hodnoty uváděné v přílohách jsou uvedeny v tisících Kč. Účetní výkazy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o změnách vlastního kapitálu obsahují údaje uspořádané podle zvláštního právního předpisu upravujícího účetnictví. Každá z položek obsahuje informace o výši této položky za bezprostředně předcházející účetní období. Pokud nejsou některé tabulky nebo hodnoty vyplněny, údaje jsou nulové.



Přiložená účetní závěrka nebyla dosud schválena k tomu příslušným orgánem podle zvláštních právních předpisů, neboť k datu vyhotovení výroční zprávy ještě nenastal termín ve kterém je dle zákona nutno účetní závěrku nejpozději tímto orgánem schválit.

Další informace jsou uvedeny v příloze účetní závěrky.

Kromě údajů, které jsou popsány v příloze účetní závěrky, nenastaly žádné další významné skutečnosti.



Zpráva o vztazích

Fond	BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s., IČO 055 04 660 se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21954
Účetní období	Období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

1. ÚVOD

Tuto zprávu o vztazích mezi ovládající osobou a osobou ovládanou a mezi ovládanou osobou a osobami ovládanými stejnou ovládající osobou (dále jen „**Propojené osoby**“) za Účetní období vypracoval statutární orgán Fondu v souladu s ust. § 82 ZOK.

2. STRUKTURA VZTAHŮ MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

Ovládaná osoba

Název:

Obchodní firma: BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.

Sídlo:

Ulice: Anežská 986/10

Obec: Praha 1

PSČ: 110 00

IČO: 055 04 660

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 20402

Ovládající osoby

Název:

Obchodní firma: PROXY - FINANCE a.s. (do 29. 4. 2019)

Sídlo:

Ulice: Anežská 986/10

Obec: Praha 1 – Staré Město

PSČ: 110 00

IČO: 186 23 174

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 1155

(dále také jen „**ovládající osoba**“)

Fond měl v Účetním období jediného vlastníka zakladatelských akcií, tzn. akcií, s nimiž je spojeno hlasovací právo, a tím byla do 29. 4. 2019 společnost **BH Securities a.s.**, IČO: 601 92 941, se sídlem Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1, jejíž podíl na Fondu činil 100 % zapisovaného základního kapitálu a hlasovacích práv. Společnost BH Securities a.s. je vlastněna společností **PROXY - FINANCE a.s.**, IČO: 186 23 174, se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 110 00



Praha 1, jež v rozhodném období vlastnila 100 % akcií BH Securities a.s., tj. její podíl činil 100 % zapisovaného základního kapitálu a hlasovacích práv. Ve společnosti PROXY - FINANCE a.s. žádný z jejích akcionářů nesplňoval definici ovládající osoby, protože nevlastnil podíl vyšší než 20 %.

Jméno: VERSUTE HOLDING a.s. (od 29. 4. 2019)

Bydliště:

Ulice: Na Příkopě 583/15

Obec: Praha 1 – Staré Město

PSČ: 110 00

IČO: 078 81 835

zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 24194

(společně dále jen „**ovládající osoba**“)

Fond měl na konci Účetního období jediného vlastníka zakladatelských akcií, tzn. akcií, s nimiž je spojeno hlasovací právo, a to společnost **VERSUTE HOLDING a.s.**, IČO: 078 81 835, se sídlem Na Příkopě 583/15, Praha 1 – Staré Město, 110 00, jejíž podíl na Fondu činil 100 % zapisovaného základního kapitálu a hlasovacích práv. Společnost VERSUTE HOLDING a.s. je vlastněna Ing. Ludkem Palatou, dat. nar. 9. 12. 1960, jehož podíl činil 99 % zapisovaného základního kapitálu a hlasovacích práv a společností HKDW Legal s.r.o., advokátní kancelář, jejíž podíl činil 1 % zapisovaného základního kapitálu a hlasovacích práv. Ve společnosti VERSUTE HOLDING a.s. jeden ze společníků, Luděk Palata, splňuje definici ovládající osoby, protože vlastnil podíl ve výši 99 %.

Další osoby ovládané stejnou ovládající osobou: VERSUTE HOLDING a.s.

Název společnosti	IČO	Sídlo
BHS Fund I., investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	037 50 604	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1
BHS Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.	038 46 784	Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1
ENGINE CLASSIC CARS SICAV, a.s.	037 60 073	Generála Píky 430/26, 160 00 Praha 6 - Dejvice

3. ÚLOHA OVLÁDANÉ OSOBY V RÁMCI PODNIKATELSKÉHO SESKUPENÍ

Ovládaná osoba spravuje svůj vlastní majetek, mj. za pomoci některých dalších osob ovládaných stejnou ovládající osobou.

Fond spravuje svůj vlastní majetek bez vlivu svých akcionářů či jiných osob, a to prostřednictvím nezávislé a odborně způsobilé investiční společnosti.





4. ZPŮSOB A PROSTŘEDKY OVLÁDÁNÍ

Ovládající osoba užívá standardní způsoby a prostředky ovládání, tj. ovládání skrze majetkový podíl na ovládané osobě, čímž přímo uplatňuje rozhodující vliv na ovládanou osobu.

5. PŘEHLED JEDNÁNÍ UČINĚNÝCH V ÚČETNÍM OBDOBÍ NA POPUD NEBO V ZÁJMU OSTATNÍCH PROPOJENÝCH OSOB

V Účetním období nebylo učiněno žádné jednání na popud nebo v zájmu ovládající osoby nebo jí ovládaných osob, které by se týkalo majetku, který přesahuje 10 % vlastního kapitálu ovládané osoby zjištěného podle poslední účetní závěrky.

6. PŘEHLED VZÁJEMNÝCH SMLUV MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

V Účetním období byly mezi ovládající osobou a osobou ovládanou, případně mezi osobou ovládanou a osobou ovládanou stejnou ovládající osobou uzavřeny následující smlouvy:

Smlouvy mezi ovládanou osobou a ovládající osobou:

Smlouvy uzavřené v Účetním období

- V účetním období nebyly Fondem uzavřeny žádné smlouvy či učiněna právní jednání, které by mohly vykazovat znaky smlouvy nebo právního jednání mezi osobou ovládanou a osobou ovládající.

Smlouvy uzavřené v předešlých účetních obdobích

- V předešlých účetních obdobích nebyly Fondem uzavřeny žádné smlouvy či učiněna právní jednání, která by mohly vykazovat znaky smlouvy nebo právního jednání mezi osobou ovládanou a osobou ovládající.

Smlouvy mezi ovládanou osobou a ostatními Propojenými osobami:

Smlouvy uzavřené v Účetním období

- V účetním období nebyla Fondem uzavřena žádná smlouva či učiněna právní jednání, která by mohla vykazovat znaky smlouvy nebo právního jednání mezi osobou ovládanou a propojenými osobami.

Smlouvy uzavřené v předešlých účetních obdobích

- Smlouva o nabízení investic ze dne 2. 11. 2018 uzavřená mezi BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s. jako fondem, BH Securities a.s. jako obchodníkem s CP a AMISTA IS jako obhospodařovatelem fondu

Z žádné ze smluv uzavřených a platných mezi Propojenými osobami, jak jsou uvedeny výše, nevznikla ovládané osobě žádná újma.

7. POSOUZENÍ TOHO, ZDA VZNIKLA OVLÁDANÉ OSOBĚ ÚJMA A POSOUZENÍ JEJÍHO VYROVNÁNÍ

S ohledem na právní vztahy mezi ovládanou osobou a ostatními Propojenými osobami je zřejmé, že v důsledku smluv, jiných právních jednání či ostatních opatření uzavřených, učiněných či přijatých ovládanou osobou v Účetním období v zájmu nebo na popud jednotlivých Propojených osob nevznikla Ovládané osobě žádná újma. Z tohoto důvodu nedochází ani k posouzení jejího vyrovnání.



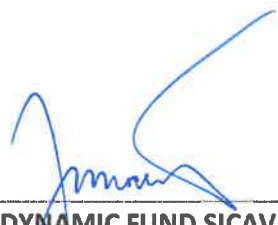
8. ZHODNOCENÍ VÝHOD A NEVÝHOD PLYNOUCÍCH ZE VZTAHŮ MEZI PROPOJENÝMI OSOBAMI

Ovládaná osoba nemá žádné výhody ani nevýhody, které by vyplývaly z výše uvedených vztahů mezi Propojenými osobami. Vztahy jsou uzavřeny za stejných podmínek jako s jinými osobami, pro žádnou stranu neznamenaají neoprávněnou výhodu či nevýhodu a pro ovládanou osobu z těchto vztahů neplynou žádná rizika.

9. PROHLÁŠENÍ

Fond tímto jako ovládaná osoba prohlašuje, že pro zjištění potřebných informací pro vypracování zprávy o vztazích učinil vše nezbytné, a to s péčí řádného hospodáře. S ohledem na skutečnost, že ovládaná osoba je osoba od osoby ovládající, není možné vzhledem k absenci relevantních právních nástrojů zaručit, že při vypracování této zprávy o vztazích disponoval Fond, resp. jeho statutární orgán úplnými a správnými informacemi pro její vypracování.

V Praze dne 16. 3. 2020



BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s.,
statutární ředitel
Ing. Petr Janoušek
pověřený zmocněnec

Účetní závěrka k 31. 12. 2019

BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.

Účetní jednotka: BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.
Sídlo: Anežská 986/10, 110 00 Praha 1 – Staré Město
IČO: 055 04 660
Předmět podnikání: činnost investičního fondu
kvalifikovaných investorů
Okamžik sestavení účetní závěrky: 30. 4. 2020

ROZVAHA k 31. 12. 2019

tis. Kč	Pozn.	31. 12. 2019	31. 12. 2019	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2018	31. 12. 2018	
		Investiční činnost	Neinves- tiční činnost Netto	Celkem fond	Investiční činnost	Neinves- tiční činnost Netto	Celkem fond	
AKTIVA								
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	4	6 632	100	6 732	13 632	100	13 732
	v tom: a) splatné na požádání		6 632	100	6 732	13 632	100	13 732
5	Dluhové cenné papíry	5	7 498	0	7 498	9 366	0	9 366
	v tom: a) vydané ostatními osobami		7 498	0	7 498	9 366	0	9 366
6	Akcie, podílové listy a ostatní podíly	6	117 947	0	117 947	43 194	0	43 194
11	Ostatní aktiva	7	283	0	283	694	0	694
Aktiva celkem			132 360	100	132 460	66 886	100	66 986

tis. Kč	Pozn.	31. 12. 2019	31. 12. 2019	31. 12. 2019	31. 12. 2018	31. 12. 2018	31. 12. 2018	
		Investiční činnost	Neinves- tiční činnost	Celkem fond	Investiční činnost	Neinves- tiční činnost	Celkem fond	
PASIVA								
4	Ostatní pasiva	8	1 653	0	1 653	2 870	0	2 870
5	Výnosy a výdaje příštích období	9	50	0	50	0	0	0
6	Rezervy	10	143	0	143	0	0	0
	v tom: b) na daně		143	0	143	0	0	0
	Cizí zdroje celkem		2 057	0	2057	2 870	0	2 870
8	Základní kapitál	11	0	100	100	0	100	100
	z toho: a) splacený základní kapitál		0	100	100	0	100	100
12	Kapitálové fondy	12	129 437	0	129 437	69 952	0	69 952
13	Oceňovací rozdíly	13	-36	0	-36	-180	0	-180
	z toho: majetku a závazků		-36	0	-36	-180	0	-180
14	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulého období	14	-5 757	0	-5 757	-2 050	0	-2 050
15	Zisk nebo ztráta za účetní období	15	6 870	0	6 870	-3 706	0	-3 706
	Vlastní kapitál celkem		130 514	100	130 614	64 016	100	64 116
Pasiva celkem			132 360	100	132 460	66 886	100	66 986

PODROZVAHOVÉ POLOŽKY
k 31. 12. 2019

tis. Kč	Poznámka	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Podrozvahová aktiva		132 360	66 986
8	Hodnoty předané k obhospodařování	132 360	66 986

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

tis. Kč	Poznámka	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018	
		Investiční	Neinvestiční	Celkem	Celkem	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy	17	642	0	642	680
2	Náklady na úroky a podobné náklady	17	-7	0	-7	0
3	Výnosy z akcií a podílů	18	4 808	0	4 808	897
	v tom: d) ostatní výnosy z akcií a podílů		4 808	0	4 808	897
5	Náklady na poplatky a provize	19	-1 161	0	-1 161	-52
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	20	6 670	0	6 670	-3 361
9	Správní náklady	21	-3 710	0	-3 710	-2 037
	v tom: b) ostatní správní náklady		-3 710	0	-3 710	-2 037
19	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním		7 242	0	7 242	-3 873
23	Daň z příjmů	22	-372	0	-372	167
24	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		6 870	0	6 870	-3 706

PŘEHLED O ZMĚNÁCH VLASTNÍHO KAPITÁLU ZA ROK 2019

tis. Kč	Základní kapitál	Kapitálové fondy	Neuhrazená ztráta	Oceňovací rozdíly	Zisk / ztráta (-)	Celkem
Zůstatek k 1. 1. 2018	100	50 945	0	0	-2 050	48 995
Převod výsledku hospodaření do neuhrazené ztráty minulých let	0	0	-2 050	0	2 050	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	-3 706	-3 706
Emise akcií	0	28 199	0	0	0	28 199
Odkup investičních akcií	0	-9 192	0	0	0	-9 192
Ostatní změny	0	0	0	-180	0	-180
Zůstatek k 31. 12. 2018	100	69 952	-2 050	-180	-3 706	64 116
Zůstatek k 1. 1. 2019	100	69 952	-2 050	-180	-3 706	64 116
Převod výsledku hospodaření do neuhrazené ztráty minulých let	0	0	-3 706	0	3 706	0
Čistý zisk/ztráta za účetní období	0	0	0	0	6 870	6 870
Emise akcií	0	60 565	0	0	0	60 565
Odkup investičních akcií	0	-1 080	0	0	0	-1 080
Ostatní změny	0	0	-1	144	0	143
Zůstatek k 31. 12. 2019	100	129 437	-5 757	-36	6 870	130 614



Příloha účetní závěrky k 31. 12. 2019

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené pojmy následující význam:

AMISTA IS	AMISTA investiční společnost, a.s., IČO: 274 37 558, se sídlem Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00
ČNB	Česká národní banka
Den ocenění	Poslední den Účetního období
Fond	BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s., IČO 055 04 660 se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, obchodní společnost zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21954
Účetní období	Období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

Pro účely výroční zprávy mají níže uvedené právní předpisy následující význam:

Dohoda FATCA	Dohoda mezi Českou republikou a Spojenými státy americkými o zlepšení dodržování daňových předpisů v mezinárodním měřítku a s ohledem na právní předpisy Spojených států amerických o informacích a jejich oznamování obecně známá jako Foreign Account Tax Compliance Act, vyhlášená pod č. 72/2014 Sb.m.s.
Zákon o auditorech	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), ve znění pozdějších předpisů
ZDP	Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů
Zákon o účetnictví	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZMSSD	Zákon č. 164/2013 Sb., o mezinárodní spolupráci při správě daní a o změně dalších souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů



BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.

1 VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Charakteristika a hlavní aktivity Fondu

Fond BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s. je fondem kvalifikovaných investorů shromažďujícím peněžní prostředky od kvalifikovaných investorů, (tj. osob uvedených v § 272 odst. 1 ZISIF), které jsou následně investovány v souladu s investiční strategií uvedenou ve statutu Fondu.

Údaje o vzniku

Fond byl založen v souladu se ZOK a ZISIF zakladatelskou listinou ze dne 6. 10. 2016 a vznikl zápisem do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21954 dne 24. 10. 2016. Fond byl zapsán do seznamu vedeného Českou národní bankou dne 13. 10. 2016.

Údaje o cenných papírech Fondu

Investiční akcie	132 729 kusů investičních akcií
Forma	zaknihovaný cenný papír na jméno
Zakladatelské akcie	100 000 kusů zakladatelských akcií
Forma	listinný cenný papír na jméno

Počet investičních akcií se liší od výpisu z evidence CDCP, a to z důvodu jejich stažení a přeřazení do interního systému a přechodu na tzv. nominee režim. Akcie Fondu byly z evidence CDCP staženy ke dni 12. 12. 2019, a to v objemu k tomuto dni emitovaných IA, jejichž počet činil 129 930 ks. Ke konci účetního období bylo v evidenci celkem 132 729 ks investičních akcií.

Předmět podnikání Fondu

Činnost investičního fondu kvalifikovaných investorů ve smyslu ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF.

Činnost je vykonávána na základě rozhodnutí ČNB č.j. 2016/120151/CNB/570 ze dne 13. 10. 2016.

Sídlo Fondu

Anežská 986/10
Praha 1
PSČ 110 00
Česká republika

Identifikační údaje:

DIČ: CZ05504660

Statutární orgány Fondu

Fond je investičním fondem s právní osobností, který má individuální statutární orgán, jímž je právnická osoba oprávněna obhospodařovat a administrovat tento investiční fond. Touto osobou je společnost AMISTA investiční společnost, a.s.

Statutární ředitel:	AMISTA investiční společnost, a.s.	(od 16. 7. 2018)
	IČO: 274 37 558	
	Pobřežní 620/3, Praha 8, PSČ 186 00	



Zastoupení právnické osoby: Ing. Ondřej Horák
Ing. Petr Janoušek
Mgr. Pavel Bareš

Společnost zastupuje vždy statutární ředitel prostřednictvím svého pověřeného zmocněnce či více pověřených zmocněnců. Každý pověřený zmocněnec může jednat samostatně.

Člen správní rady: **Zdeněk Lepka** (od 24. 10. 2016)
Datum narození: 6. 3. 1973
Na Beránku IV 248, 252 25 Ořech

Člen správní rady: **Ing. Jiří Jaroš** (od 24. 10. 2016)
Datum narození: 29. 9. 1970
Hlubocká 709/3, Jinonice, 158 00 Praha 5

Člen správní rady: **Ing. Markéta Burešová** (od 24. 10. 2018)
Datum narození: 31. 7. 1986
Sadská 482/13, Hloubětín, 198 00 Praha 9

Změny v obchodním rejstříku

V Účetním období došlo k následujícím změnám ve skutečnostech zapisovaných do obchodního rejstříku:

Dne 27. 6. 2019 došlo k zapsání pověřené osoby Mgr. Pavla Bareše za statutárního ředitele AMISTA investiční společnost, a.s.

Informace k akciím a investičnímu cíli Fondu

Akcie Fondu mohou být pořízovány pouze kvalifikovanými investory.

Investičním cílem Fondu je setrvalé zhodnocování prostředků vložených investory Fondu, a to zejména na základě investic do investičních cenných papírů, cenných papírů kolektivního investování a nástrojů peněžního trhu, poskytování úvěrů a nákup zajištěných i nezajištěných pohledávek, jakožto aktiv dlouhodobě zachovávajících svou hodnotu s tím, že výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány z dividend, z úroků a z kapitálových zisků. V této souvislosti nejsou třetími osobami poskytovány žádné záruky za účelem ochrany investorů. Fond se řídí svým statutem.

Informace k účetní závěrce

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se Zákonem o účetnictví a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice. Závěrka byla zpracována na principech nepřetržitého trvání účetní jednotky, časového rozlišení nákladů a výnosů a historických cen, s výjimkou vybraných finančních nástrojů oceňovaných reálnou hodnotou.

Tato Účetní závěrka je připravená v souladu s vyhláškou MF ČR č. 501/2002 Sb. ze dne 6. 11. 2002, ve znění pozdějších předpisů, kterou se stanoví uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a některé finanční instituce.

Tato účetní závěrka je nekonsolidovaná, za období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019.

Protože Fond nevytváří podfondy, odděluje v souladu s ust. § 164 odst. 1 ZISIF účetně a majetkově majetek a dluhy ze své investiční činnosti (dále jen „**investiční část Fondu**“) od svého ostatního jmění (dále jen „**neinvestiční část Fondu**“). Hospodaření neinvestiční části Fondu spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie. Na neinvestiční části Fondu neprobíhá žádná činnost. K investiční části Fondu Fond vydává investiční akcie.



2 DŮLEŽITÉ ÚČETNÍ METODY

Účetní závěrka společnosti byla sestavena na principu nepřetržitého a časově neomezeného trvání účetní jednotky a byla připravena v souladu s následujícími důležitými účetními metodami:

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, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

Účetní případy nákupu a prodeje finančních aktiv s obvyklým termínem dodání (spotové operace) a dále pevné termínové a opční operace jsou od okamžiku sjednání obchodu do okamžiku vypořádání obchodu zaúčtovány na podrozvahových účtech.

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

B. Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty

Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty jsou při vzniku oceňovány jmenovitou hodnotou; při nabytí za úplatu nebo vkladem pak pořizovací cenou.

K datu účetní závěrky jsou pohledávky za bankami a nebankovními subjekty vykázány v reálné hodnotě.

Následné stanovení reálné hodnoty pohledávek vychází primárně z hodnoty stanovené znaleckým posudkem.

C. Dluhové cenné papíry, akcie, podílové listy a ostatní podíly

Státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry a akcie včetně podílových listů a ostatních podílů jsou klasifikovány podle záměru Fondu do portfolia:

- a) cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů,
- b) realizovatelných cenných papírů.

Při pořízení jsou státní pokladniční poukázky, dluhopisy a jiné dluhové cenné papíry účtovány v pořizovací ceně zahrnující poměrnou část diskontu nebo ážia. Akcie, podílové listy a ostatní podíly jsou účtovány v pořizovací ceně.

Následně jsou dluhové cenné papíry a akcie, podílové listy a ostatní podíly držené v portfoliu Fondu oceňovány reálnou hodnotou.

Reálná hodnota používaná pro ocenění cenných papírů se stanoví jako tržní cena vyhlášená ke dni stanovení reálné hodnoty, pokud společnost prokáže, že za tržní cenu je možné cenný papír prodat.

V případě veřejně obchodovaných dluhových cenných papírů a majetkových cenných papírů jsou reálné hodnoty rovny cenám dosaženým na veřejném trhu zemí OECD, pokud jsou zároveň splněny požadavky na likviditu cenných papírů.

Cena cenného papíru může být také určena na základě znaleckého posudku či diskontovaného cash flow.

Tržní a měnové přecenění realizovatelných cenných papírů a ostatních podílů probíhá rozvahově skrze vlastní kapitál. Tržní přecenění dluhových cenných papírů probíhá také rozvahově skrze vlastní kapitál, měnové přecenění dluhových cenných papírů je účtováno do výsledku hospodaření. Přecenění je upraveno o odloženou daň, která také vstupuje do rozvahy skrze vlastní kapitál. Úrokový výnos z dluhových cenných papírů vstupuje do výkazu zisku a ztráty.

Tržní a měnové přecenění cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů a výnosů jsou vykázány v položce Zisk nebo ztráta z finančních operací.





D. Ostatní aktiva

Pohledávky vytvořené Fondem jsou při prvotním ocenění oceněny nominální hodnotou včetně transakčních nákladů. K datu účetní závěrky jsou vykázány v reálné hodnotě.

E. Finanční deriváty a zajišťování

Finanční deriváty držené za účelem obchodování jsou vykazovány v reálných hodnotách a zisky (ztráty) ze změny reálných hodnot jsou zachyceny ve výkazu zisku a ztráty v položce „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

Reálná hodnota finančních derivátů se stanovuje jako jejich tržní cena, jsou-li obchodovány na organizovaných trzích, případně jako současná hodnota očekávaných peněžních toků plynoucích z těchto transakcí. Pro stanovení současné hodnoty se používají obvyklé, na trhu akceptované modely. Do těchto oceňovacích modelů jsou pak dosazeny parametry zjištěné na aktivním trhu jako devizové kursy, výnosové křivky, volatility příslušných finančních nástrojů atd.

V některých případech může být derivát součástí složeného finančního nástroje, který zahrnuje jak hostitelský nástroj, tak i derivát (tzv. vložený derivát), který ovlivňuje peněžní toky nebo z jiného hlediska modifikuje vlastnosti hostitelského nástroje. Vložený derivát se odděluje od hostitelského nástroje a účtuje se o něm samostatně, jestliže jsou splněny současně tyto podmínky:

- a) ekonomické vlastnosti a rizika vloženého derivátu nejsou v těsném vztahu s ekonomickými vlastnostmi a riziky hostitelského nástroje,
- b) finanční nástroj se stejnými podmínkami jako vložený derivát by jako samostatný nástroj splňoval definici derivátu,
- c) hostitelský nástroj není přeceňován na reálnou hodnotu nebo je přeceňován na reálnou hodnotu, ale změny z ocenění jsou ponechány v rozvaze.

F. Výnosové a nákladové úroky

Výnosové a nákladové úroky ze všech úročených nástrojů jsou vykazovány na akruálním principu. Výnosové úroky zahrnují zejména přijaté úroky z poskytnutých krátkodobých úvěrů a krátkodobých vkladů na peněžním trhu, dále časové rozlišení diskontu a prémie ze všech nástrojů s pevným výnosem.

G. Přepočet cizí měny

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Aktiva a pasiva vyčíslená v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeném ČNB platným k datu Účetní závěrky. Výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a pasiv vyčíslených v cizí měně je vykázán ve Výkazu zisku a ztráty jako „Zisk nebo ztráta z finančních operací“.

H. Zdanění

Daňový základ pro daň z příjmů se propočte z výsledku hospodaření běžného účetního období připočtením daňově neuznatelných nákladů a odečtením výnosů, které nepodléhají dani z příjmů, který je dále upraven o slevy na dani a případné zápočty.

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.

I. Tvorba rezerv

Rezerva představuje pravděpodobné plnění s nejistým časovým rozvrhem a výší. Rezerva se tvoří v případě, pro který platí následující kritéria:

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

J. Spřízněné strany

Fond definoval své spřízněné strany v souladu s IAS 24 Zveřejnění spřízněných stran následovně:

Strana je spřízněná s účetní jednotkou při splnění následujících podmínek:

a) strana

- i) ovládá účetní jednotku, je ovládána účetní jednotkou nebo je pod společným ovládáním s účetní jednotkou (jde o mateřské podniky, dceřiné podniky a sesterské podniky);
- ii) má podíl v účetní jednotce, který jí poskytuje významný vliv; nebo
- iii) spoluovládá takovouto účetní jednotku;

b) strana je přidruženým podnikem účetní jednotky;

c) strana je společným podnikem, ve kterém je účetní jednotka spoluvlastníkem;

d) strana je členem klíčového managementu účetní jednotky nebo jejího mateřského podniku;

e) strana je blízkým členem rodiny jednotlivce, který patří pod písmeno a) nebo d);

f) strana je účetní jednotkou, která je ovládána, spoluovládána nebo má na ni podstatný vliv přímo nebo nepřímo jakýkoliv jednotlivec patřící pod písmeno d) nebo e) nebo podstatné hlasovací právo v dané straně má přímo nebo nepřímo takovýto jednotlivec.

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

3 ZMĚNY ÚČETNÍCH METOD

Účetní metody používané Fondem se v období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019 nezměnily.

4 POHLEDÁVKY ZA BANKAMI A ZA DRUŽSTEVNÍMI ZÁLOŽNAMI

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Zůstatky na běžných účtech - investiční	6 632	13 632
Zůstatky na běžných účtech - neinvestiční	100	100
Celkem	6 732	13 732

Fond má běžné účty vedené v české měně se zůstatkem k 31. 12. 2019 ve výši 5 273 tis. Kč. Dále pak bankovní účet vedený v EUR se zůstatkem 14 tis. Kč, v USD činí zůstatek 1 338 tis. Kč a účet vedený v GBP se zůstatkem 7 tis. Kč.

5 DLUHOVÉ CENNÉ PAPÍRY

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dluhové cenné papíry	7 498	9 366
v tom: b) vydané ostatními osobami	7 498	9 366
Celkem	7 498	9 366

Fond k rozvahovému dni vlastní celkem 5 700 kusů dluhopisů v reálné hodnotě 7 498 tis. Kč. Držené dluhopisy jsou denominovány v CZK, jejichž emitenty jsou české a slovenské korporátní společnosti. Reálná hodnota dluhopisů zahrnuje alikvótní úrokový výnos ve výši 36 tis. Kč k 31. 12. 2019 (k 31. 12. 2018: 56 tis. Kč). Oceňovací rozdíly z dluhopisů činí v celkové výši -36 tis. Kč. Dluhové cenné papíry jsou emitované nefinančními institucemi a jedná se o nekótované CP.

6 AKCIE, PODÍLOVÉ LISTY A OSTATNÍ PODÍLY

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Akcie, podílové listy, ostatní podíly	117 947	43 194
Celkem	117 947	43 194

Klasifikace akcií podle záměru fondu

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Oceňované reálnou hodnotou	117 947	43 194
- Akcie	117 947	43 194
Čistá účetní hodnota	117 947	43 194

Analýza akcií oceňovaných reálnou hodnotou

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vydané finančními institucemi		
- Kótované na burze ČR	32	5 887
- Kótované na jiném trhu CP	27	0
Mezisoučet	59	5 887
Vydané nefinančními institucemi		
- Kótované na burze ČR	65 810	21 111
- Kótované na jiném trhu CP	52 078	16 196
Mezisoučet	117 888	37 306
Celkem	117 947	43 194

Fond k rozvahovému dni vlastní celkem 259 694 kusů akcií v reálné hodnotě 117 947 tis. Kč.

7 OSTATNÍ AKTIVA

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Vložené prostředky – broker	6	66
Obchodní pohledávky	260	393
Daňová pohledávka	17	235
Celkem	283	694



Vložené prostředky – broker obsahuje souhrn finančních prostředků vložených společností BH Securities, a.s., a to v členění na měny CZK a USD. Položka daňová pohledávka představuje odloženou daňovou pohledávku z daňových ztrát ve výši 15 tis. Kč (k 31. 12. 2018: 235 tis. Kč) a oceňovacích rozdílů ve výši 2 tis. Kč (k 31. 12. 2018: 0 tis. Kč).

8 OSTATNÍ PASIVA

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Závazky za dodavateli	154	245
Závazky vůči investorům	1 002	2 025
Dohadné účty pasivní	483	542
Závazek z daně z příjmů	0	58
Ostatní	14	0
Celkem	1 653	2 870

Závazky za dodavateli jsou tvořeny z faktury za auditní služby 91 tis. Kč, faktury za obhospodařování ve výši 60 tis. Kč a poplatek za vedení evidence CP ve výši 3 tis. Kč. Závazky vůči investorům představují závazek vůči těm investorům, kteří zaslali peněžní prostředky na bankovní účet Fondu a kterým do konce účetního období nebyly za tyto prostředky emitovány investiční akcie.

Dohadné účty pasivní představují zejména náklady na administraci a obhospodařování (411 tis. Kč), dále pak dohady na audit a depozitáře. V roce 2018 byly dohadné účty pasivní tvořeny především nevyfakturovanými náklady za správu Fondu.

Položku Ostatní představují nevyfakturované vstupní poplatky.

9 VÝNOSY A VÝDAJE PŘÍŠTÍCH OBDOBÍ

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Výdaje příštích období	50	0
Celkem	50	0

Položku výdaje příštích období představují poplatky za obchodní operace vztahující se k 31. 12. 2019, které však byly fyzicky převedeny dne 2. 1. 2020.

10 REZERVY

tis. Kč	Na daně
Zůstatek k 1. 1. 2018	0
Snížení	0
Zvýšení	0
Zůstatek k 31. 12. 2018	0
Zůstatek k 1. 1. 2019	0
Snížení	0
Zvýšení	143
Zůstatek k 31. 12. 2019	143

Rezerva na daň představuje rezervu na daň z dividend v hodnotě 143 tis. Kč.

11 ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Základní kapitál Fondu činí 100 tis. Kč a představuje zakladatelské akcie v počtu kusů 100 000 ks kusových akcií na jméno v listinné podobě.

12 KAPITÁLOVÉ FONDY

Třída B	Počet investičních akcií v ks	Kapitálové fondy (tis. Kč)
Zůstatek k 1. 1. 2018	51 312	50 945
Emise investičních akcií	29 055	28 199
Odkup investičních akcií	-9 500	- 9 192
Zůstatek k 31. 12. 2018	70 867	69 952
Zůstatek k 1. 1. 2019	70 867	69 952
Emise investičních akcií	62 946	60 470
Odkup investičních akcií	-1 084	-985
Zůstatek k 31. 12. 2019	132 729	129 437

13 OCEŇOVACÍ ROZDÍLY

tis. Kč	Dluhové cenné papíry
Zůstatek k 1. 1. 2018	0
Snížení	-189
Zvýšení	0
Vliv odložené daně	9

Zůstatek k 31. 12. 2018	-180
Zůstatek k 1. 1. 2019	-180
Snížení	0
Zvýšení	151
Vliv odložené daně	2
Zůstatek k 31. 12. 2019	-36

14 NEROZDĚLENÝ ZISK NEBO NEUHRAZENÁ ZTRÁTA Z PŘEDCHOZÍCH OBDOBÍ

Na účet neuhrazené ztráty minulých let byla na základě rozhodnutí valné hromady přeúčtována ztráta minulého účetního období ve výši 3 706 tis. Kč.

15 ZISK NEBO ZTRÁTA ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ

Fond za sledované účetní období dosáhl zisku ve výši 6 870 tis. Kč. Zisk bude pravděpodobně převeden na účet nerozděleného zisku.

16 HODNOTY PŘEDANÉ K OBHOSPODAŘOVÁNÍ

tis. Kč	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Hodnoty předané k obhospodařování	132 360	66 986
Celkem	132 360	66 986

17 ČISTÝ ÚROKOVÝ VÝNOS

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Výnosy z úroků	642	680
Výnosové úroky z vkladů	15	19
Výnosové úroky z dluhových cenných papírů	627	661
Náklady na úroky	-7	0
Náklady na debetní úroky	-7	0
Čistý úrokový výnos	635	680

18 VÝNOSY Z AKCIÍ A PODÍLŮ

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Ostatní výnosy z akcií a podílů – dividendy CZK	2 054	197
Ostatní výnosy z akcií a podílů – dividendy USD	2 754	700
Celkem	4 808	897

Z výše uvedené tabulky je patrné, že výnosy z dividend jsou z necelých padesáti procent (42,72 %) tuzemské a zbývající část výnosů plyne z USA.

19 VÝNOSY A NÁKLADY NA POPLATKY A PROVIZE

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Výnosy z poplatků a provizí	0	0
Výnosy z operací s klienty – úpisy, odkupy	0	0
Náklady na poplatky a provize	-1 161	-52
Bankovní poplatky	-32	-33
Poplatky trhu CZK	-123	0
Poplatky trhu EUR	-20	0
Poplatky trhu USD	-438	-19
Provizní poplatky za obchody	-548	0
Celkem	-1 161	-52

Položka provizní poplatky za obchody zahrnuje zejména náklady na poplatky za realizaci jednotlivých obchodních transakcí.

20 ZISK NEBO ZTRÁTA Z FINANČNÍCH OPERACÍ

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou	6 596	-3 412
Kurzové rozdíly	74	51
Celkem	6 670	-3 361

Geografické členění výnosů z finančních operací

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou CZK	2 704	-1 442
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou EUR	799	0
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou GBP	1 582	0
Zisk/ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou USD	1 505	-1 970
Kurzové rozdíly	74	51
Ostatní	6	0
Celkem	6 670	-3 361



Zisk nebo ztráta z cenných papírů oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům nákladů nebo výnosů představuje především zisky a ztráty z přecenění cenných papírů na reálnou hodnotu a realizované zisky/ztráty z prodejů. Kurzové rozdíly vznikly přeceněním jednotlivých obchodních operací. Z výše uvedené tabulky je patrné, že většina zisku z finančních operací plyne z České republiky, srovnatelné zastoupené mají pak Velká Británie a USA.

21 SPRÁVNÍ NÁKLADY

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Náklady na obhospodařování	-1 764	-660
Náklady na administraci	-861	-520
Náklady na účetnictví	-120	-60
Náklady na depozitáře	-436	-436
Náklady na audit	-127	-127
Služby CDCP	-385	-119
Odborné a poradenské služby	0	-42
Ostatní správní náklady	-17	-73
Celkem	-3 710	-2 037

Fond neměl v roce 2019 žádné zaměstnance. Ostatní správní náklady se skládají především z poplatků za výpis o fondovém kapitálu pro plnění informační povinnosti, nákladů na konfirmační dopisy a režim víceúrovňové evidence CP.

22 DAŇ Z PŘÍJMŮ A ODLOŽENÝ DAŇOVÝ ZÁVAZEK / POHLEDÁVKA

A. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019	od 1. 1. 2018 do 31. 12. 2018
Zisk nebo ztráta za účetní období před zdaněním	7 242	-3 873
Úprava výsledku hospodaření pro daňové účely	0	0
Výsledek hospodaření upravený pro daňové účely	7 242	-3 873
Položky snižující základ daně podle § 34 ZDP	0	0
Snížený základ daně	7 242	0
Položky nezahrnované do základu daně podle § 23 odst. 4 ZDP	-3 011	-587
Upravený základ daně po zaokrouhlení	4 231	-4 460
Odpočet daňové ztráty	-4 231	0
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	0	0
Zahraniční dividendy	956	391
Daň ze zahraničních dividend 15 %	143	59
Splatná daň z příjmu celkem	143	59

B. Odložený daňový závazek/pohledávka

Odložená daň z příjmů vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a pasiv, případně dalších dočasných rozdílů (daňová ztráta), s použitím očekávané daňové sazby platné pro období, ve kterém budou odložený daňový závazek nebo pohledávka uplatněny. Fondu k 31. 12. 2019 vznikla odložená daňová pohledávka ve výši 2 tis. Kč z oceňovacích rozdílů.

Položka Zahraniční dividendy ve výši 956 tis. Kč je tvořena dividendami, které byly v průběhu roku obdrženy Fondem v brutto výši a v rámci výpočtu daňové povinnosti za rok 2019 budou tyto položky představovat samostatný základ daně.

23 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

A. Náklady

tis. Kč	2019	2018
Úplata za obhospodařování fondu (BH Securities, a.s.)	0	220
Realizace obchodních transakcí	525	0

V průběhu Účetního období byly společností BH Securities, a.s. Fondu fakturovány poplatky za realizaci obchodních transakcí v celkové výši 525 tis. Kč.

24 FINANČNÍ NÁSTROJE, VYHODNOCENÍ RIZIK

Fond je vystaven rizikovým faktorům, které jsou všechny blíže podrobně popsány ve statutu Fondu. Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému obhospodařovatele Fondu je strategie řízení těchto rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. V rámci strategie řízení rizik jsou sledovaná rizika roztržďena tak, aby bylo



zabezpečeno, že jsou sledována a vhodně ošetřena rizika nejméně v oblastech rizik koncentrace, rizika nedostatečné likvidity, rizik protistran, tržních a operačních rizik.

Tržní riziko

Pro posouzení současné a budoucí finanční situace mají z uvedených kategorií největší význam tržní rizika. Tržní riziko vyplývá z vlivu změny vývoje celkového trhu na ceny a hodnoty jednotlivých druhů majetku Fondu. Tento vývoj závisí na změnách makroekonomické situace a je do značné míry nepředvídatelný. Význam tohoto rizika se dále zvyšuje tím, že Fond je fondem kvalifikovaných investorů zaměřeným v souladu se svým investičním cílem, uvedeným ve statutu Fondu, na specifickou oblast investic, a tedy dochází i k zvýšení rizika koncentrace. Za této situace mohou selhat tradiční modely moderního řízení tržního rizika portfolia směřující k maximalizaci výnosu při minimalizaci rizika. Tyto modely předpokládají minimalizaci rizika zejména diverzifikací portfolia, jejíž míra je však v portfoliu Fondu, s ohledem na uvedené zaměření na úzkou investiční oblast, nutně menší. I když ve sledovaném období nedošlo k významným dopadům expozice Fondu vůči tržnímu riziku do jeho finanční situace je, s ohledem na uvedené, nutno zdůraznit, že historická výkonnost není zárukou a dostatečným měřítkem výkonnosti budoucí.

Riziko nedostatečné likvidity

Vedle tržního rizika Fond vystaven také riziku nedostatečné likvidity, které spočívá v tom, že Fond nebude schopen dostát svým závazkům v okamžik, kdy se stanou splatnými. Fondu mohou vznikat závazky z jeho provozní činnosti (např. závazky vůči depozitářům, auditorům, znalcům), investiční činnosti (např. úhrada kupní ceny za nabývané aktivum), případně také ve vztahu k investorům Fondu z titulu žádosti o odkup cenných papírů, pokud to statut či povaha Fondu umožňuje.

Při řízení rizika nedostatečné likvidity vychází Fond z nastaveného limitu pro minimální výši likvidního majetku vyplývajícího ze statutu Fondu, kterým je definována minimální výše likvidního majetku držená po celou dobu fungování Fondu. Současně sleduje Fond vzájemnou vyváženost objemu likvidních aktiv ve vztahu k velikostem a časovým strukturám závazků a pohledávek tak, aby Fond byl v kterýkoli okamžik schopen plnit všechny svoje aktuální a předvídatelné závazky. V praxi tak Fond před uzavřením každého smluvního vztahu, ze kterého by mohl vyplývat závazek, a následně pak po celou dobu, než dojde ke splacení, prověřuje svoji schopnost tento závazek uhradit dle výše uvedeného postupu, aby nedošlo k ohrožení činnosti Fondu v důsledku nedostatečné likvidity a k poškození zájmů zainteresovaných stran.

Zbytková splatnost majetku a dluhů Fondu k 31. 12. 2019

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	6 732	0	0	0	6 732
Dluhové cenné papíry	0	0	7 498	0	7 498
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	117 947	117 947
Ostatní aktiva	266	0	17	0	283
Celkem	6 998	0	7 515	117 947	132 460
Ostatní pasiva	-1 653	0	0	0	-1 653
Rezervy	-143	0	0	0	-143
Výnosy a výdaje příštích období	-50	0	0	0	-50
Vlastní kapitál	0	0	0	-130 614	-130 614
Celkem	-1 846	0	0	-130 614	-132 460
GAP	5 152	0	7 515	-12 667	0
Kumulativní GAP	5 152	5 152	12 667	0	0

Zbytková splatnost majetku a dluhů Fondu k 31. 12. 2018

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Bez specifikace	Celkem
Pohledávky za bankami	13 732	0	0	0	13 732
Dluhové cenné papíry	0	2 056	7 310	0	9 366
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	43 194	43 194
Ostatní aktiva	458	0	236	0	694
Celkem	14 190	2 056	7 546	43 194	66 986
Ostatní pasiva	-2 812	-58	0	0	-2 870
Vlastní kapitál	0	0	0	-64 116	-64 116
Celkem	-2 812	-58	0	-64 116	-66 986
GAP	11 378	1 998	7 546	-20 922	0
Kumulativní GAP	11 378	13 376	20 922	0	0

Úrokové riziko

S ohledem na možnost Fondu nabývat do svého majetku úročená aktiva a zároveň mít úročené závazky (typicky se jedná o poskytnuté úvěry na straně aktiv či přijaté úvěry na straně pasiv), je Fond v rámci své činnosti vystaven

úrokovému riziku, resp. nesouladu mezi úročenými aktivy a úročenými pasivy a dále pak riziku spojenému s pohybem úrokových sazeb.

Při řízení úrokového rizika se snaží Fond udržovat pozitivní úrokový gap, tedy stav, kdy hodnota úrokově citlivých aktiv přesahuje hodnotu stejně úrokově citlivých pasiv. Při nabytí úrokového aktiva do majetku Fondu je porovnáván úrokový výnos a citlivost za změnu úrokových sazeb s aktuálními úrokovými aktivy a pasivy při zohlednění očekávaného budoucího vývoje. V případě potřeby je úrokové riziko zajišťováno např. úrokovým swapem či jiným nástrojem v závislosti na konkrétní situaci při zohlednění nákladů na zajištění.

Úroková citlivost majetku a dluhů Fondu k 31. 12. 2019

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	6 732	0	0	0	6 732
Dluhové cenné papíry	0	0	7 498	0	7 498
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	117 947	117 947
Ostatní aktiva	0	0	0	283	283
Celkem	6 732	0	7 498	118 230	132 460
Ostatní pasiva	0	0	0	-1 653	-1 653
Rezervy	0	0	0	-143	-143
Výnosy a výdaje příštích období	0	0	0	-50	-50
Vlastní kapitál	0	0	0	-130 614	-130 614
Celkem	0	0	0	-132 460	-132 460
GAP	6 732	0	7 498	-14 230	0
Kumulativní GAP	6 732	6 732	14 230	0	0

Úroková citlivost majetku a dluhů Podfondu k 31. 12. 2018

tis. Kč	Do 3 měs.	Od 3 měs. do 1 roku	Od 1 roku do 5 let	Neúročeno	Celkem
Pohledávky za bankami	13 732	0	0	0	13 732
Dluhové cenné papíry	0	2 056	7 310	0	9 366
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	0	0	43 194	43 194
Ostatní aktiva	0	0	0	694	694
Celkem	13 732	2 056	7 310	43 888	66 986
Ostatní pasiva	0	0	0	-2 870	-2 870
Vlastní kapitál	0	0	0	-64 116	-64 116
Celkem	0	0	0	-66 986	-66 986
GAP	13 732	2 056	7 310	-23 098	0
Kumulativní GAP	13 732	15 788	23 098	0	0

Měnové riziko

Aktiva Fondu stejně jako jeho pasiva mohou být denominována v různých měnách, Fond tak může být vystaven během své činnosti měnovému riziku prostřednictvím kurzových rozdílů. Pokud je to možné, snaží se Fond měnové riziko eliminovat vyvážeností aktiv a pasiv denominovaných ve stejných měnách tak, aby případná změna hodnoty aktiv v důsledku pohybu měnového kurzu byla kompenzována změnou hodnoty pasiv. Pokud Fond není schopen dosáhnout vyváženosti, využívá s ohledem očekávaný budoucí vývoj a aktuální tržní podmínky nástroje pro zajištění měnového rizika – měnové forwardy, swapy či jiné nástroje dle potřeby. Cílem těchto operací je omezit negativní vliv kurzových rozdílů na majetek/závazky Fondu. Měnové riziko vzniká nejčastěji v rámci investiční činnosti Fondu a po praktické stránce je řízeno hned při jeho vzniku, kdy je zjišťován dopad transakce na devizovou pozici Fondu a zároveň určen způsob, jakým bude řízeno, a to při zohlednění aktuální a očekávané budoucí devizové pozice Fondu, předpokládaném vývoji měnového kurzu a nákladů na zajištění tohoto rizika.

Devizová pozice Fondu k 31. 12. 2019

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	14	1 338	5 373	7	6 732
Dluhové cenné papíry	0	0	7 498	0	7 498
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	8 924	42 930	65 843	250	117 947
Ostatní aktiva	0	0	283	0	283
Celkem	8 938	44 268	78 997	257	132 460
Ostatní pasiva	0	0	-1 653	0	-1 653
Rezervy	0	0	-143	0	-143
Výnosy a výdaje příštích období	0	-50	0	0	-50
Vlastní kapitál	0	0	-130 614	0	-130 614
Celkem	0	-50	-132 410	0	-132 460
Čistá devizová pozice	8 938	44 218	-53 413	257	0

Devizová pozice Fondu k 31. 12. 2018

tis. Kč	EUR	USD	CZK	Ostatní	Celkem
Pohledávky za bankami	1	113	13 617	1	13 732
Dluhové cenné papíry	0	0	9 366	0	9 366
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	0	16 187	26 998	9	43 194
Ostatní aktiva	0	47	647	0	694
Celkem	1	16 347	50 628	10	66 986
Ostatní závazky	0	0	-2 870	0	-2 870
Vlastní kapitál	0	0	-64 116	0	-64 116
Celkem	0	0	-66 986	0	-66 986
Čistá devizová pozice	1	16 347	-16 358	10	0

Riziko protistrany

Riziko protistran je ošetřeno vymezením povolených protistran pro obchody s finančními instrumenty a standardními mechanismy zajišťujícími bezrizikové vypořádání obchodu v ostatních případech. Riziko je řízeno při každé transakci realizované Fondem, kdy jsou prověřovány možné negativní dopady na Fond vyplývající z vypořádání jeho transakcí.

25 VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Na konci roku 2019 se poprvé objevily zprávy z Číny týkající se COVID-19 (koronavirus). V prvních měsících roku 2020 se virus rozšířil do celého světa a negativně ovlivnil mnoho zemí. I když v době zveřejnění této účetní závěrky se situace neustále mění, zdá se, že negativní vliv této pandemie na světový obchod, na firmy i na jednotlivce může být vážnější, než se původně očekávalo. Protože se situace neustále vyvíjí, obhospodařovatel není v současné době schopný spolehlivě kvantifikovat potenciální dopady těchto událostí na fond. Jakýkoli negativní vliv, respektive ztráty či snížení hodnoty majetku, pokud nastanou, zahrne administrátor fondu do účetnictví a účetní závěrky v roce 2020.

Obhospodařovatel fondu zvážil potenciální dopady COVID-19 na fond a dospěl k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání podniku. Základem této úvahy je skutečnost, že investiční činnost je ze své podstaty nezávislá na aktuální hodnotě aktiv, kdy se naopak předpokládá určitá tržní fluktuace a v případě snížení ceny aktiv nabývaných investičním fondem je dokonce pravděpodobnější jejich přikupování s cílem zhodnocení držením v dlouhodobém horizontu, ve kterém je i celospolečensky předpokládán návrat k normálu. Provozní a jiné náklady spojené s vlastnictvím tohoto majetku jsou vůči hodnotě majetku a uvažovaných výnosech z něj nízké a existenci fondu nemohou ohrozit. Závazky fondu jsou pravidelně testovány zátěžovými testy, které též neindikují zvýšené riziko ukončení činnosti fondu. Administrátor k datu účetní závěrky rovněž neobdržel žádné nestandardní žádosti investorů fondu o ukončení jejich účasti ve fondu. Vzhledem k těmto skutečnostem byla účetní závěrka k 31. 12. 2019 zpracována za předpokladu, že účetní jednotka bude nadále schopna pokračovat ve své činnosti.

Nemůžeme však vyloučit eventualitu, že delší období uzavírek, zpřísnění daných opatření nebo následný negativní dopad těchto opatření na ekonomické prostředí, v němž působíme, bude mít negativní vliv na Fond, jeho finanční situaci a výsledek hospodaření ve střednědobém a dlouhodobém horizontu. Danou situaci nadále pečlivě sledujeme a budeme reagovat tak, abychom zmírnili dopad těchto událostí a okolností dle aktuálního vývoje.

Kromě výše uvedeného nejsou vedení Fondu známy jiné významné události, které by měly vliv na účetní závěrku k 31. 12. 2019.

V Praze dne 30. 4. 2020



BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.
AMISTA investiční společnost, a.s.,
statutární ředitel
Ing. Petr Janoušek
pověřený zmocněnec



KPMG Česká republika Audit, s.r.o.

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

**Zpráva nezávislého auditora pro akcionáře fondu
BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s.**

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s. (dále také „Fond“) sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31. prosinci 2019, výkazu zisku a ztráty a přehledu o změnách vlastního kapitálu za rok končící 31. prosincem 2019 a přílohy v účetní závěrce, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o Fondu jsou uvedeny v bodě 1 přílohy v této účetní závěrce.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv Fondu k 31. prosinci 2019 a nákladů a výnosů a výsledku jeho hospodaření za rok končící 31. prosincem 2019 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

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

Ostatní informace

Ostatními informacemi jsou v souladu s § 2 písm. b) zákona o auditorech informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora. Za ostatní informace odpovídá statutární orgán Fondu.

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

v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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

Odpovědnost statutárního orgánu a správní rady Fondu za účetní závěrku

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví Fondu odpovídá správní rada.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože



součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.

- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti statutární orgán Fondu uvedl v příloze v účetní závěrce.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky statutárním orgánem a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Fondu nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze v účetní závěrce, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Fondu nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Fond ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.

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



Statutární auditor odpovědný za zakázku

Ing. Veronika Strolená je statutárním auditorem odpovědným za audit účetní závěrky fondu BHS DYNAMIC FUND SICAV, a.s. k 31. prosinci 2019, na jehož základě byla zpracována tato zpráva nezávislého auditora.

V Praze, dne 30. dubna 2020

KPMG Česká republika Audit

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

Ing. Ondřej Fikrle

Ing. Ondřej Fikrle
Partner

Ing. Veronika Strolená

Ing. Veronika Strolená
Partner
Evidenční číslo 2195