



Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti investičního fondu a o stavu jeho majetku

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. 2018 do 31. 12. 2018

1. ČINNOST FONDU V ÚČETNÍM OBDOBÍ

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 2018 byly realizovány investice zejména ve dvou měnách, a to CZK a USD. Hlavními investičními nástroji, se kterými Fond v Účetním období obchodoval, byly akcie a dluhopisy. V případě akcií se jednalo o investice v CZK i USD, v případě dluhopisů výhradně o CZK emise. Podle vývoje trhu Fond v průběhu Účetního období flexibilně upravoval poměr cenných papírů a hotovosti v portfoliu.

Při řízení cizoměnové expozice se Fond v Účetním období rozhodl expozici v USD nezajišťovat, a to s ohledem na předpokládaný vývoj kurzu USD a vzhledem k nákladům na zajištění. Toto rozhodnutí mělo na hospodaření fondu v 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, a to v souvislosti s postupným očekávaným zvyšováním úrokových sazeb. Splatnost držených dluhopisů se pohybuje od roku 2019 do roku 2023. Ve všech případech se jednalo o korporátní dluhopisy.

2. HOSPODAŘENÍ FONDU

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 (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.





Hospodaření investiční části Fondu skončilo v Účetním období ztrátou ve výši 3 873 tis. Kč před zdaněním. Výsledek hospodaření je tvořen zejména ztrátou z finančních operací, která zahrnuje ztráty z obchodů s cennými papíry a kurzové rozdíly z nich vyplývající. Významným faktorem, který ovlivňoval hospodaření investiční části Fondu v Účetním období, byly správné náklady, které dosahovaly výše 2 037 tis. Kč.

Neinvestiční část Fondu negenerovala žádný výsledek hospodaření.

Hlavním důvodem nepříznivého vývoje portfolia v Účetním období byl turbulentní vývoj na akciových trzích doprovázený velkými poklesy hlavních akciových indexů v průběhu 4. čtvrtletí 2018.

3. STAV MAJETKU INVESTIČNÍ ČÁSTI FONDU

AKTIVA

Fond vykázal v rozvaze ke Dni ocenění aktiva v celkové výši 66 886 tis. Kč. Ta jsou tvořena především akciemi v hodnotě 43 194 tis. Kč, dluhopisy ve výši 9 366 tis. Kč a vklady na bankovních účtech ve výši 13 632 tis. Kč.

PASIVA

Celková pasiva Fondu ke Dni ocenění ve výši 66 886 tis. Kč jsou tvořena zejména vlastním kapitálem Fondu ve výši 64 016 tis. Kč a dále ostatními pasivy ve výši 2 870 tis. Kč.

4. 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 (složený základní kapitál).

PASIVA

Celková pasiva Fondu ke Dni ocenění ve výši 100 tis. Kč jsou tvořena pouze vlastním (resp. základním) kapitálem Fondu.

5. VÝHLED NA NÁSLEDUJÍCÍ OBDOBÍ

V nadcházejícím účetním období bude Fond realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu formou investic do investičních cenných papírů, nástrojů peněžního trhu, finančních derivátů, cenných papírů vydaných fondem nebo zahraničním fondem, případně investováním do majetkových účastí.

Očekáváme, že v průběhu roku dojde k dohodě mezi Čínou a USA ohledně mezinárodního obchodu. Nejspíše to bude nějaká dočasná dohoda s tím, že prezident Trump by po případném znovuzvolení v příštím roce, pro které potřebuje příznivý vývoj kapitálových trhů, tuto dohodu vypověděl a zvolil by mnohem tvrdší přístup. Na určitou dobu by se tato dohoda mohla příznivě projevit na uklidnění situace na kapitálových trzích a případný růst cen by se mohl týkat zejména trhů, které v minulém roce výrazně poklesly.

Kapitálovým trhům by rovněž mohlo pomoci vyjasnění situace okolo Brexitu a zastavení růstu dolarových sazeb. Nejistota spojená s Brexitem totiž v uplynulém roce významně dopadala na výkonnost evropských akciových trhů.





Rozvíjející se trhy zase negativně ovlivňoval právě růst dolarových sazeb. V letošním roce ještě neočekáváme globální recesi, ale v roce příštím je její pravděpodobnost mnohem vyšší.

V Praze dne 2. 5. 2019



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

