



Výroční zpráva fondu

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

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

(„výroční zpráva“)

Obsah

1. Základní údaje o fondu a účetním období	5
2. Investiční cíle fondu	5
3. Zpráva o podnikatelské činnosti a stavu majetku fondu (§436 odst. 2 ZOK, § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ, §234 odst. 1 písm. b) ZISIF a Článek 105 AIFMR).....	5
a. Přehled investičních činností	5
b. Přehled portfolia na konci účetního období.....	6
c. Přehled výsledků fondu	6
d. Předpokládaný vývoj fondu a popis hlavních rizik.....	6
4. Údaje o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy (§ 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)	7
5. Údaje o podstatných změnách statutu fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období (§234 odst. 2 písm. a) ZISIF a Článek 105 AIFMR).....	7
6. Údaje o odměňování (§234 odst. 2 písm. b) a c) ZISIF a Článek 107 AIFMR).....	7
a. Údaje o mzdách úplatách a obdobných příjmech vyplácené obhospodařovatelem fondu celkem v poměrné výši přiřaditelné fondu.	8
b. Údaje o mzdách úplatách a obdobných příjmech vyplácených obhospodařovatelem fondu osobám s podstatným vlivem na rizikový profil fondu celkem v poměrné výši přiřaditelné fondu.	8
7. Údaje o kontrolovaných osobách dle § 34 odst. 2 ZISIF (§234 odst. 2 písm. d) ZISIF)	8
8. Informace o likviditě, rizikovém profilu fondu, systému řízení rizik a pákovém efektu (§241 odst. 3 a 4 ZISIF, Články 108 a 109 AIFMR)	8
9. Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera) fondu v účetním období a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (Příloha č. 2 písm. a) VoBÚP).....	9
10. Identifikační údaje depozitáře fondu a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával (Příloha č. 2 písm. b) VoBÚP)	9
11. Identifikační údaje osoby pověřené depozitářem fondu úschovou a opatrováním více než 1% hodnoty majetku fondu (Příloha č. 2 písm. c) VoBÚP)	9
12. Identifikační údaje hlavního podpůrce (Příloha č. 2 písm. d) VoBÚP)	9
13. Identifikace majetku fondu, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku fondu (Příloha č. 2 písm. e) VoBÚP).....	9
14. Vývoj hodnoty investiční akcie fondu v grafické podobě (Příloha č. 2 písm. f) VoBÚP)	10
15. Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období (Příloha č. 2 písm. g) VoBÚP)	10
16. Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcií (Příloha č. 2 písm. h) VoBÚP)	10
17. Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (Příloha č. 2 písm. i) VoBÚP).....	11
18. Ostatní informace vyžadované právními předpisy (§ 21 odst. 2 písm. c) až e) ZoÚ).....	11
1. Příloha č. 1 – Zpráva auditora.....	1
2. Příloha č. 2 – Účetní závěrka fondu ověřená auditorem (§234 odst. 1 písm. a) ZISIF)	1
3. Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za účetní období (§82 ZOK)	1
1. Vztahy mezi osobami dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 2 písm. a) až c) ZOK)	2

2. Přehled jednání učiněných v účetním období, která byla učiněna na popud nebo v zájmu osob dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 2 písm. d) ZOK)	4
3. Přehled vzájemných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 2 písm. e) ZOK).....	5
4. Posouzení, zda vznikla ovládané osobě újma (§ 82 odst. 2 písm. f) ZOK)	6
5. Hodnocení vztahu mezi ovládanou osobou a osobou ovládající, resp. osobami dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 4 ZOK)	7
4. Příloha č. 4 – Identifikace majetku fondu, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku fondu (Příloha č. 2 písm. e) VoBÚP)	1

Použité zkratky:

AIFMR	NAŘÍZENÍ KOMISE V PŘENESENÉ PRÁVOMOCI (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích)
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví

1. Základní údaje o fondu a účetním období

Název fondu:	HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
IČ:	036 48 630
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Typ fondu:	Fond kvalifikovaných investorů dle § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Obhospodařovatel:	AVANT investiční společnost, a.s.
IČ:	275 90 241
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
Poznámka:	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro fond služby administrace ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF.
Účetní období:	1. 1. 2019 – 31. 12. 2019

2. Investiční cíle fondu

Investičním cílem fondu je setrvalé zhodnocování prostředků vložených akcionáři fondu, a to zejména na základě investic do účastí v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů. Výnosy z investic fondu budou opatřovány příjmem z úroků z poskytnutých úvěrů a z kapitálového zhodnocení při zpeněžení investic.

3. Zpráva o podnikatelské činnosti a stavu majetku fondu (§436 odst. 2 ZOK, § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ, §234 odst. 1 písm. b) ZISIF a Článek 105 AIFMR)

a. Přehled investičních činností

V průběhu účetního období společnost pokračovala v naplňování investiční strategie v souladu se svým statutem. Obhospodařovatel realizoval v průběhu roku 2019 na účet fondu akvizici několika majetkových účastí ve společnostech, jejichž předmětem podnikání je maloobchodní prodej spotřebního zboží a pronájem nemovitostí. Fond dále pokračoval ve financování společností vlastněných fondem.

b. Přehled portfolia na konci účetního období

Přehled portfolia

Druh aktiva	Předchozí účetní období (tis.Kč)	Účetní období (tis.Kč)	% podíl	změna v %
Celková aktiva fondu	549 108	2 051 688	100%	274 %
Peněžní prostředky	20 739	18 915	1 %	-9 %
Ostatní podíly	110 669	1 669 459	81 %	1 409 %
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	417 285	363 085	18 %	-13 %
Ostatní majetek	415	229	0 %	-45 %

Komentář k přehledu portfolia

Fond zaznamenal v tomto účetním období významný nárůst v objemu aktiv, zejména v důsledku nabytí majetkových účastí v obchodních společnostech a nerealizovanými výnosy z přecenění těchto majetkových účastí, které ke konci roku tvoří 81 % aktiv fondu. Portfolio je dále tvořeno poskytnutými úvěry a výnosy z těchto úvěrů, které představují 18 % aktiv fondu a další, poměrně nevýznamnou část majetku fondu tvoří peněžní prostředky.

c. Přehled výsledků fondu

Hlavní finanční ukazatele

Ukazatel	Předchozí účetní období	Účetní období	změna v %
Celkové NAV fondu z investiční činnosti	350 084 tis. Kč	1 512 672 tis. Kč	332 %
Čistý zisk	17 659 tis. Kč	787 098 tis. Kč	4 357 %
Hodnota investiční akcie A	26 957 Kč	1 023,81 Kč	-96 %
Hodnota investiční akcie B	26 957 Kč	1 023,81 Kč	-96 %

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV fondu z investiční činnosti oproti předchozímu období zaznamenalo nárůst o 332 %. Hlavním generátorem výnosů fondu byly nerealizované výnosy z přecenění majetkových účastí. Další výnosy byly generovány úroky z poskytnutých úvěrů. Z hlediska nákladů je hlavní nákladovou položkou dluhová služba z titulu neveřejných emisí dluhopisů.

V důsledku štěpení investičních akcií v průběhu účetního období došlo ke snížení hodnoty investiční akcií A a investičních akcií B. Akcie byly štěpeny v poměru 1:56.

d. Předpokládaný vývoj fondu a popis hlavních rizik

V průběhu roku 2020 bude fond dále realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu fondu a bude zejména držet majetkové účasti nabyté v předchozích obdobích a pokračovat v jejich financování formou úvěrů.

4. Údaje o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu výroční zprávy (§ 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)

Obhospodařovatel posoudil ke dni vyhotovení účetní závěrky možný dopad viru SARS-CoV-2, jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a s epidemií spojenými opatřeními na účetní závěrku fondu. Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají vliv na účetní závěrku fondu. Lze však důvodně očekávat, že výše uvedená situace ovlivní v průběhu účetního období roku 2020 reálnou hodnotu majetku a dluhů fondu. Portfolio fondu lze z hlediska dopadů opatření ke dni vyhotovení účetní závěrky považovat za stabilní. Výpadek tržeb způsobený uzavřením prodeje maloobchodního prodeje spotřebního zboží na základě vládního nařízení byl kompenzován navýšením obrátů v online prodeji. Společnosti zabývající se pronájmem nemovitostí nevidují výpadek nájmů.

Po rozvahovém dni nenastaly žádné další skutečnosti významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

5. Údaje o podstatných změnách statutu fondu, ke kterým došlo v průběhu účetního období (§234 odst. 2 písm. a) ZISIF a Článek 105 AIFMR)

V průběhu účetního období došlo ke změně ve statutu fondu v oblasti informací o poplatcích, nákladech a celkové nákladovosti fondu.

6. Údaje o odměňování (§234 odst. 2 písm. b) a c) ZISIF a Článek 107 AIFMR)

Obhospodařovatel fondu vytvořil systém pro odměňování svých zaměstnanců, včetně vedoucích osob, kterým se stanoví, že odměna je tvořena nárokovou složkou (mzda) a nenárokovou složkou (výkonnostní odměna). Nenároková složka odměny je vyplácena při splnění předem definovaných podmínek, které se zpravidla odvíjí od výsledku hospodaření obhospodařovatele a hodnocení výkonu příslušného zaměstnance.

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

Zaměstnanci a vedoucí osoby, kteří při výkonu činností v rámci jejich pracovní pozice nebo funkce mají podstatný vliv na rizikový profil fondu:

- a) členové představenstva a dozorčí rady,
- b) ředitelé správy majetku

Na tuto skupinu osob se rovněž uplatňují výše uvedená pravidla o stanovení pevné nárokové a pohyblivé nenárokové složce odměny s tím, že mzda a výkonnostní odměna musí být vhodně vyvážené. Vhodný poměr mezi mzdou a výkonnostní odměnou se stanovuje individuálně.

Obhospodařovatel fondu je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých zaměstnanců. Vzhledem ke skutečnosti, že obhospodařovatel obhospodařuje vysoký počet investičních fondů, jsou níže uvedené čísla pouze poměrnou částí celkové částky vyplacené obhospodařovatelem fondu jeho zaměstnancům, neboť zaměstnanci obhospodařovatele zajišťují služby obhospodařování a administrace zpravidla ve vztahu k více fondům. Obhospodařovatel zavedl metodu výpočtu poměrné částky připadající na jednotlivé fondy založenou na objektivních kritériích.

- a. Údaje o mzdách úplatách a obdobných příjmech vyplácené obhospodařovatelem fondu celkem v poměrné výši přiřaditelné fondu.

Pevná složka odměn:	702 278 Kč
Pohyblivá složka odměn:	0 Kč
Počet příjemců:	46
Odměny za zhodnocení kapitálu:	0 Kč

- b. Údaje o mzdách úplatách a obdobných příjmech vyplácených obhospodařovatelem fondu osobám s podstatným vlivem na rizikový profil fondu celkem v poměrné výši přiřaditelné fondu.

Odměny vedoucích osob:	79 957 Kč
Počet příjemců:	4
Odměny ostatních zaměstnanců:	625 321 Kč
Počet příjemců:	42

7. Údaje o kontrolovaných osobách dle § 34 odst. 2 ZISIF (§234 odst. 2 písm. d) ZISIF)

Ve vztahu k fondu nebo obhospodařovateli nesplňuje definici § 34 odst. 1 žádná právnická osoba.

8. Informace o likviditě, rizikovém profilu fondu, systému řízení rizik a pákovém efektu (§241 odst. 3 a 4 ZISIF, Články 108 a 109 AIFMR)

Aktiva fondu ani z části nepodléhají zvláštním opatřením v důsledku jejich nelikvidnosti ve smyslu Článku 108 odst. 2 AIFMR. Obhospodařovatel v průběhu účetního období nezavedl zvláštní opatření k řízení likvidity fondu. Pravidla a případná omezení při odkupování investičních akcií jsou uvedena ve statutu fondu nebo v příslušných právních předpisech.

Rizikový profil fondu je detailně popsán ve statutu fondu. V průběhu účetního období nedošlo k významným změnám v rizikovém profilu fondu ani k překročení limitů pro diverzifikaci rizika stanovených statutem fondu.

Obhospodařovatel při obhospodařování majetku fondu využívá systém řízení rizik založený zejména na limitech pro diverzifikaci rizika stanovených ve statutu fondu. Osoba provádějící správu majetku fondu není oprávněna uskutečnit transakci, pokud by to bylo v rozporu s limity pro diverzifikaci rizika. Obhospodařovatel fondu ustanovil v rámci systému řízení rizik zvláštní nezávislé oddělení zodpovědné za řízení rizik. Toto oddělení řízení rizik vyhodnocuje rizika, kterým obhospodařovatel při své činnosti čelí, zejména posuzuje rizika investičních transakcí, vyhodnocuje soulad investičních transakcí s limity pro diverzifikaci rizik a provádí další úkony nezbytné pro efektivní řízení investičních a operačních rizik. V průběhu účetního období nedošlo k významným změnám v systému řízení rizik uplatňovaným obhospodařovatelem.

Obhospodařovatel fondu využívá při obhospodařování fondu pákového efektu. Maximální možná míra využití pákového efektu je uvedena ve statutu fondu a činí 500 %. Na základě údajů k 31. 12. 2019 činila míra využití pákového efektu hodnotu 134 % (dle metody hrubé hodnoty aktiv).

9. Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera) fondu v účetním období a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (Příloha č. 2 písm. a) VoBÚP)

Jméno a příjmení:	Mgr. Martin Duch, LL.M. et. LL.M.
Další identifikační údaje:	Datum narození: 14.8.1989 Bytem: Ječná 13, 120 00 Praha
Výkon činnosti portfolio manažera pro fond:	1. 1. 2019 - 31. 12. 2019
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera: Magisterský titul na Právnické fakultě Univerzity Karlovy v Praze – obor Právo. Magisterský titul na Tilburg University – obor International Business Law. Magisterský titul na Kyushu University – obor International Economic and Business Law. Od 2015 zkušeností se zakládáním, nastavení struktur fondů kvalifikovaných investorů a právní podporou při správě fondů kvalifikovaných investorů. Od 2017 správa fondů kvalifikovaných investorů se zaměřením na nemovitosti, majetkové účasti, poskytování úvěrů a investiční cenné papíry.	

10. Identifikační údaje depozitáře fondu a informace o době, po kterou tuto činnost vykonával (Příloha č. 2 písm. b) VoBÚP)

Název:	Československá obchodní banka, a. s.
IČO:	000 01 350
Sídlo:	Radlická 333/150, 150 57, Praha 5
Výkon činnosti depozitáře pro fond:	celé účetní období

11. Identifikační údaje osoby pověřené depozitářem fondu úschovou a opatrováním více než 1% hodnoty majetku fondu (Příloha č. 2 písm. c) VoBÚP)

V účetním obdobím nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

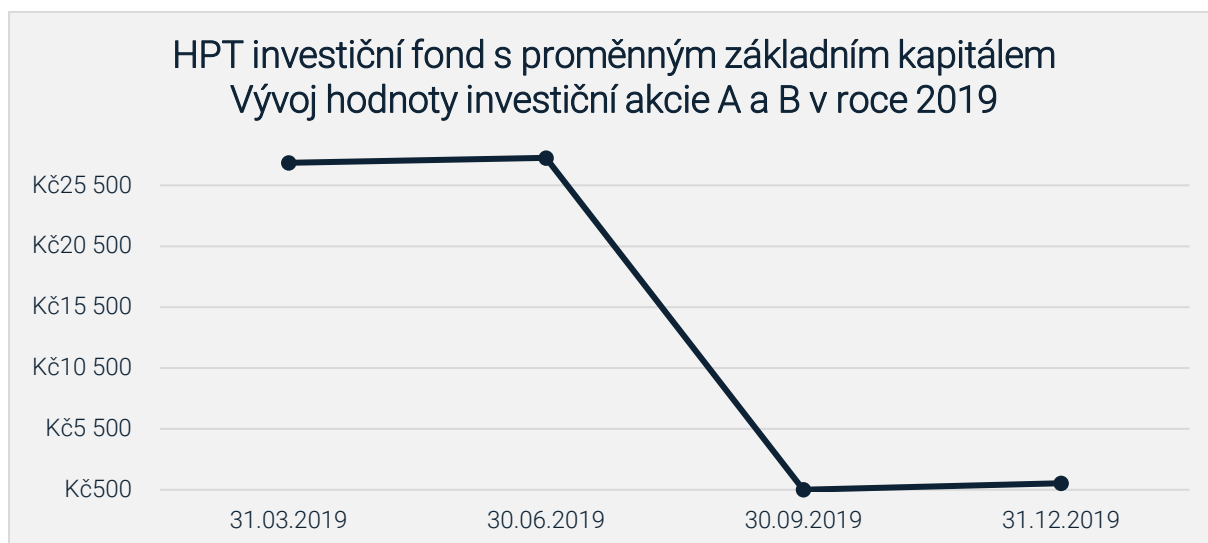
12. Identifikační údaje hlavního podpůrce (Příloha č. 2 písm. d) VoBÚP)

Fond nevyužívá služeb hlavního podpůrce.

13. Identifikace majetku fondu, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku fondu (Příloha č. 2 písm. e) VoBÚP)

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 této výroční zprávy.

14. Vývoj hodnoty investiční akcie fondu v grafické podobě (Příloha č. 2 písm. f) VoBÚP)



V důsledku štěpení investičních akcií v průběhu účetního období došlo ke snížení hodnoty investiční akcií A a investičních akcií B. Akcie byly štěpeny v poměru 1:56.

Fond v rozhodném období nesledoval ani nekopíroval žádný index nebo jiný benchmark.

15. Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných fondem jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku fondu v rozhodném období (Příloha č. 2 písm. g) VoBÚP)

Fond neeviduje žádné soudní nebo rozhodčí spory.

16. Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jeden podílový list nebo investiční akcií (Příloha č. 2 písm. h) VoBÚP)

Fond v účetním období nevyplatil podíl na zisku ani zálohu na podíl na zisku.

17. Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (Příloha č. 2 písm. i) VoBÚP)

Odměna obhospodařovateli:	1 097 tis. Kč
Úplata depozitáři:	334 tis. Kč
Úplata hlavnímu podpůrci:	0 Kč
Odměna auditora:	303 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních:	
Poplatky a provize	5 tis. Kč
Právní a notářské služby	17 tis. Kč
Poradenské a konzultační služby	69 tis. Kč
Ostatní správní náklady	149 tis. Kč
Ostatní daně a poplatky	0 tis. Kč

18. Ostatní informace vyžadované právními předpisy (§ 21 odst. 2 písm. c) až e) ZoÚ)

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí.

Fond nemá zaměstnance a není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

Fond nemá pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí.

Zpracoval: Mgr. Ing. Ondřej Pieran

Funkce: Zmocněnec statutárního orgánu

Dne: 30. dubna 2020

Podpis:



Příloha č. 1 – Zpráva auditora

Zpráva nezávislého auditora

akcionářům fondu HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky fondu HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., se sídlem Rohanské nábřeží 671/15, Praha 8 („Fond“), sestavené na základě Mezinárodních standardů účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, která se skládá z výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2019, výkazů o úplném výsledku hospodaření, změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a peněžních toků za rok končící 31. prosince 2019 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje podstatné účetní metody a další vysvětlující informace.

Podle našeho názoru přiložená účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice Fondu k 31. prosinci 2019, jeho finanční výkonnosti a jeho peněžních toků za rok končící 31. prosince 2019 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a auditorskými standardy Komory auditorů České republiky, kterými jsou Mezinárodní standardy auditu (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 pro auditory a účetní odborníky, vydaným Radou pro mezinárodní etické standardy účetních (IESBA) a 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 představenstvo 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 nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o Fondu získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také posuzujeme, 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 a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti, tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobitelné ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

Zpráva nezávislého auditora

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

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Fondu za účetní závěrku

Představenstvo Fondu odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, 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 představenstvo Fondu povinno 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 představenstvo plánuje zrušení Fondu nebo ukončení jeho činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada Fondu.

Odpovědnost 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 výše uvedenými předpisy ve všech případech v účetní závěrce odhalí případnou existující významnou nesprávnost. Nesprávnosti mohou vznikat 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 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 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 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 jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Fondu uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem, 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.

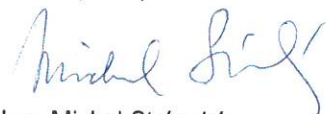
Zpráva nezávislého auditora

- 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 představenstvo a dozorčí radu 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.

30. dubna 2020

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Michal Stránský".

Ing. Michal Stránský
statutární auditor, evidenční č. 2436

Tato zpráva je určena akcionářům fondu HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Příloha č. 2 – Účetní závěrka fondu ověřená auditorem (§234 odst. 1 písm. a) ZISIF)

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Výkaz o finanční situaci k 31. prosinci 2019

		31. prosinec 2019			31. prosinec 2018			1. leden 2018		
tis. Kč	Poznámka	Investiční část	Zakladatelská část	Celkem	Investiční část	Zakladatelská část	Celkem	Investiční část	Zakladatelská část	Celkem
AKTIVA										
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	8	18 790	125	18 915	20 614	125	20 739	16 114	125	16 239
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	3	2 032 544	0	2 032 544	527 954	0	527 954	465 253	0	465 253
Poskytnuté půjčky	3	306 846	0	306 846	373 144	0	373 144	350 155	0	350 155
Podřízené úvěry	3	56 239	0	56 239	44 141	0	44 141	0	0	0
Majetkové cenné papíry	3	1 669 459	0	1 669 459	110 669	0	110 669	115 098	0	115 098
Pohledávka z přeplatku na dani z příjmu		229	0	229	415	0	415	0	0	0
Aktiva celkem		2 051 563	125	2 051 688	548 983	125	549 108	481 367	125	481 492
ZÁVAZKY A VLASTNÍ KAPITÁL										
Vlastní kapitál		0	125	125	0	125	125	0	125	125
Základní kapitál	10	0	100	100	0	100	100	0	100	100
Nerozdělený výsledek minulých let		0	25	25	0	25	25	0	25	25
Závazky (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií)		539 015	0	539 015	199 024	0	199 024	146 706	0	146 706
Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	3	185 025	0	185 025	197 500	0	197 500	146 274	0	146 274
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	12	353 281	0	353 281	0	0	0	0	0	0
Splatná daň z příjmu		0	0	0	0	0	0	244	0	244
Ostatní závazky	9	709	0	709	1 524	0	1 524	188	0	188
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií		1 512 548	0	1 512 548	349 959	0	349 959	334 661	0	334 661
Pasiva celkem		2 051 563	125	2 051 688	548 983	125	549 108	481 367	125	481 492

Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za rok končící 31. prosince 2019

tis. Kč	Poznámka	2019	2018
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 1. lednu		349 959	334 661
Příjem z investičních akcií	10	451 854	0
Splacení investičních akcií	10	-73 440	0
Zvýšení čistých aktiv z transakcí s investičními akciemi		378 414	0
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění		784 175	15 298
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 31. prosinci		1 512 548	349 959

Výkaz o úplném výsledku hospodaření za rok končící 31. prosince 2019

tis. Kč	Poznámka	2019			2018		
		Investiční část	Zakladatelská část	Celkem	Investiční část	Zakladatelská část	Celkem
Výnosy							
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty	3, 5	787 098	0	787 098	17 659	0	17 659
Celkový čistý zisk		787 098	0	787 098	17 659	0	17 659
Náklady							0
Poplatky depozitáři		-334	0	-334	0	0	0
Obhospodařovatelské poplatky	12	-1 097	0	-1 097	0	0	0
Náklady na poplatky a provize	12	-5	0	-5	-3	0	-3
Ostatní provozní náklady		-538	0	-538	-1 320	0	-1 320
Provozní náklady celkem		-1 974	0	-1 974	-1 323	0	-1 323
Finanční náklady (bez zvýšení/ snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění)				0			0
Distribuce držitelům investičních akcií		0	0	0	0	0	0
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele akcií před zdaněním		785 124	0	785 124	16 336	0	16 336
Daň z příjmu	11	-949	0	-949	-1 038	0	-1 038
Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění		784 175	0	784 175	15 298	0	15 298
Zisk připadající na držitele zakladatelských akcií po zdanění		0	0	0	0	0	0

Výkaz peněžních toků za rok končící 31. prosince 2019

tis. Kč	Poznámka	2019	2018
Peněžní toky z provozní činnosti			
Nákupy finančních aktiv a vypořádání finančních závazků		-10 408	-60 500
Příjmy z prodeje a vypořádání finančních aktiv		79 400	9 221
Přijaté úroky	3	14 023	14 450
Zaplacené provozní náklady		-1 458	-1 317
Zaplacená daň z příjmu		-763	-1 697
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		80 794	-39 843
Peněžní toky z finanční činnosti			
Příjmy z vydaných dluhopisů		0	52 500
Výdaje z odkupu investičních akcií	10	-73 440	0
Zaplacené úroky	3	-9 178	-8 157
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		-82 618	44 343
Čisté (snížení) / zvýšení peněžních prostředků		-1 824	4 500
Peněžní prostředky na začátku roku		20 739	16 239
Kurzový zisk z peněžních prostředků		0	0
Peněžní prostředky na konci roku		18 915	20 739

Výkaz změn vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2019

tis. Kč	Základní kapitál (Poznámka: 10)	Nerozdělený zisk	Vlastní kapitál celkem
1. leden 2018	100	25	125
31. prosinec 2018	100	25	125
31. prosinec 2019	100	25	125

Následující příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Příloha účetní závěrky

1. Všeobecné informace

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (dále jen „Fond“) je otevřeným investičním fondem kvalifikovaných investorů, který byl dne 11. prosince 2014 zařazen do Seznamu investičních fondů podle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech (dále „Zákon“) v České republice. Investiční činnost Fondu je řízená a spravovaná společností AVANT investiční společnost, a.s. (dále jen „Investiční společnost“). Adresa sídla Investiční společnosti je Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika. Fond je zapsán v seznamu investičních fondů vedených Českou národní bankou podle § 597 písm. b).

Cílem Fondu je setrvalé zhodnocování prostředků vložených akcionáři Fondu, a to na základě investic do aktiv s předpokládaným nadstandardním výnosem a rizikem bez sektorového a geografického omezení jako jsou: účasti v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů jakožto aktiva dlouhodobě překonávající výnosy, s tím, že výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány příjmem z úroků z poskytnutých úvěrů, dále pak ve formě pohledávek z poskytnutých úvěrů a půjček. Převážná část zisků plynoucích z portfolia Fondu bude v souladu s investičním cílem strategií uvedenou v dle předchozí větě dále reinvestována.

2. Přehled významných účetních zásad

Hlavní zásady účetnictví používané při přípravě této účetní závěrky jsou uvedeny níže.

2.1. Východiska pro sestavení

Účetní závěrka HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále jen „IFRS“). Účetní závěrka byla sestavena na základě historických cen, upravených přeceněním finančních aktiv nebo závazků reálnou hodnotou do zisku a ztráty, což odráží obchodní model Fondu. Příprava účetní závěrky v souladu s IFRS vyžaduje použití určitých významných účetních odhadů. Rovněž vyžaduje, aby Investiční společnost vykonávala úsudek v procesu uplatňování účetních pravidel Fondu. Oblasti zahrnující vyšší míru úsudku nebo složitosti nebo oblasti, kde jsou předpoklady a odhady významné pro účetní závěrku, jsou uvedeny v poznámce 4.

(a) První přijetí IFRS

Tato účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2019 je první, kterou Fond připravil v souladu s IFRS. Pro předchozí období, včetně účetní závěrky sestavené za rok končící 31. prosince 2018, Fond sestavoval účetní závěrku v souladu s českými účetními předpisy (místní GAAP).

Účetní zásady uvedené v poznámce 2 byly použity při přípravě účetní závěrky za rok končící 31. prosince 2019, při přípravě údajů za srovnávací období uvedených v této účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2018 a při přípravě počátečního výkazu finanční situace podle IFRS k 1. lednu 2018.

Při sestavování této účetní závěrky Fond uplatnil následující závazné výjimky z retrospektivní aplikace jiných standardů IFRS:

- a) **Výjimka odhadů.** Odhady podle IFRS k 1. lednu 2018 a 31. prosinci 2018 by měly být v souladu s odhady provedenými ke stejným datům podle předchozího GAAP, pokud neexistují důkazy o tom, že tyto odhady byly chybně stanoveny nebo byl základ použitý pro výpočet odhadů v rozporu s IFRS.

- b) **Výjimka odúčtování finančních aktiv a pasiv.** Finanční aktiva a závazky odúčtované před přechodem na IFRS nejsou znovu uznány podle IFRS. Management se rozhodl nepoužít kritéria odúčtování podle IFRS 9 (IAS 39) od dřívějšího data a aplikuje požadavky IFRS 9 prospektivně od data sestavení účetní závěrky.
- c) **Výjimka zajišťovacího účetnictví.** Fond neuplatňuje zajišťovací účetnictví.
- d) **Nekontrolní podíly.** Fond nesestavuje konsolidovanou účetní závěrku, předmětem které by bylo vykazování nekontrolních podílů.
- e) **Vládní úvěry.** Fond nedrží vládní úvěry.
- f) **Klasifikace a oceňování finančních aktiv.** Fond aplikuje požadavky IFRS 9 pro klasifikace a oceňování finančních aktiv prospektivně od data přechodu na Mezinárodní standardy účetního výkaznictví.
- g) **Vložené deriváty.** Fond aplikuje požadavky IFRS 9 k vloženým derivátům prospektivně od data účetní závěrky.
- h) **Opravné položky k finančním aktivům.** Metodika pro výpočet opravných položek podle IFRS 9 se aplikuje retrospektivně.

Při prvním přijetí IFRS nebyly použity žádné volitelné výjimky.

Následující tabulky zobrazují rekonsiliaci výkazů o finanční situaci Fondu k 1. lednu 2018 a 31. prosinci 2018 podle místních účetních předpisů a podle IFRS. V důsledku přechodu na IFRS se celková hodnota aktiv Fondu k 1. lednu 2018 a 31. prosinci 2018 nezměnila. Na straně pasiv došlo v rámci úprav k přesunu položek vlastního kapitálu do čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií (viz Rekonsiliace Čistých aktiv připadajících na držitele investičních a zakladatelských akcií).

Výkaz o finanční situaci podle místních účetních předpisů k 31. prosinci 2018

tis. Kč	31. prosinec 2018				
	Investiční (brutto)	Korekce	Investiční (Netto)	Neinvestiční	Celkem Fond
AKTIVA					
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	20 614		20 614	125	20 739
<i>splatné na požádání</i>	20 614		20 614	125	20 739
Pohledávky za nebankovními subjekty	417 285		417 285		417 285
<i>ostatní pohledávky</i>	417 285		417 285		417 285
Účasti s podstatným vlivem	20 490		20 490		20 490
Účasti s rozhodujícím vlivem	90 179		90 179		90 179
Ostatní aktiva	415		415		415
AKTIVA celkem	548 983		548 983	125	549 108
ZÁVAZKY					
Závazky z dluhových cenných papírů	197 500		197 500		197 500
<i>emitované dluhové cenné papíry</i>	197 500		197 500		197 500
Ostatní pasiva	1 524		1 524		1 524
VLASTNÍ KAPITÁL					
Základní kapitál				100	100
Kapitálové fondy	273 922		273 922		273 922
Oceňovací rozdíly	-9 313		-9 313		-9 313
<i>z přepočtu účastí</i>	-9 313		-9 313		-9 313
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	65 623		65 623	25	65 648
Zisk nebo ztráta za účetní období	19 727		19 727		19 727
Pasiva celkem	548 983		548 983	125	549 108

Výkaz o finanční situaci podle místních účetních předpisů k 1. lednu 2018

tis. Kč	1. leden 2018				
	Investiční (brutto)	Korekce	Investiční (Netto)	Neinvestiční	Celkem Fond
AKTIVA					
Pohledávky za bankami a družstevními záložnami	16 114		16 114	125	16 239
<i>splatné na požádání</i>	16 114		16 114	125	16 239
Pohledávky za nebankovními subjekty	350 155		350 155		350 155
<i>ostatní pohledávky</i>	350 155		350 155		350 155
Účasti s podstatným vlivem	22 276		22 276		22 276
Účasti s rozhodujícím vlivem	92 822		92 822		92 822
AKTIVA celkem	481 367		481 367	125	481 492
ZÁVAZKY					
Závazky z dluhových cenných papírů	146 274		146 274		146 274
<i>emitované dluhové cenné papíry</i>	146 274		146 274		146 274
Ostatní pasiva	432		432		432
VLASTNÍ KAPITÁL					
Základní kapitál				100	100
Kapitálové fondy	273 922		273 922		273 922
Oceňovací rozdíly	-4 884		-4 884		-4 884
<i>z přepočtu účastí</i>	-4 884		-4 884		-4 884
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	40 718		40 718	25	40 743
Zisk nebo ztráta za účetní období	24 905		24 905		24 905
Pasiva celkem	481 367		481 367	125	481 492

Výkaz o finanční situaci podle IFRS k 31. prosinci 2018 a 1. lednu 2018

tis. Kč	31. prosinec 2018			1. leden 2018		
	Investiční část	Zakladatelská část	Celkem	Investiční část	Zakladatelská část	Celkem
AKTIVA						
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	20 614	125	20 739	16 114	125	16 239
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	527 954	0	527 954	465 253	0	465 253
Poskytnuté půjčky	373 144	0	373 144	350 155	0	350 155
Podřízené úvěry	44 141	0	44 141	0	0	0
Majetkové cenné papíry	110 669	0	110 669	115 098	0	115 098
Pohledávka z přeplatku na dani z příjmu	415	0	415	0	0	0
Aktiva celkem	548 983	125	549 108	481 367	125	481 492
ZÁVAZKY A VLASTNÍ KAPITÁL						
Vlastní kapitál	0	125	125	0	125	125
Základní kapitál	0	100	100	0	100	100
Nerozdělený výsledek minulých let	0	25	25	0	25	25
Závazky (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií)	199 024	0	199 024	146 706	0	146 706
Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	197 500	0	197 500	146 274	0	146 274
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	0	0	0	0	0	0
Přijaté zálohy za investiční akcie	0	0	0	0	0	0
Splatná daň z příjmu	0	0	0	244	0	244
Ostatní závazky	1 524	0	1 524	188	0	188
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	349 959	0	349 959	334 661	0	334 661
Pasiva celkem	548 983	125	549 108	481 367	125	481 492

Následující část vysvětluje hlavní úpravy provedené fondem při přechodu z českého GAAP na IFRS vůči jeho původně zveřejněné účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2018. Datum přechodu (date of transition) ve smyslu IFRS 1.6 pro účely této první účetní závěrky k 31.12.2019 připravené v souladu s IFRS je 1.1.2018.

Rekonciliace Čistých aktiv připadajících na držitele investičních a zakladatelských akcií

	31. prosince 2018	1. ledna 2018
tis. Kč	Investiční část	Investiční část
Vlastní kapitál vykazovaný podle místních účetních předpisů	349 959	334 661
<i>Kapitálové fondy</i>	273 922	273 922
<i>Oceňovací rozdíly</i>	-9 313	-4 884
<i>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</i>	65 623	40 718
<i>Zisk nebo ztráta za účetní období</i>	19 727	24 905
Efekty změny v účetních postupech:		
Reklasifikace oceňovacích rozdílů, vydaných investičních akcií a zisku za účetní období vykazovaných ve vlastním kapitálu podle českých účetních předpisů do čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií podle IFRS:	-349 959	-334 661
<i>Kapitálové fondy</i>	-273 922	-273 922
<i>Oceňovací rozdíly</i>	9 313	4 884
<i>Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období</i>	-65 623	-40 718
<i>Zisk nebo ztráta za účetní období</i>	-19 727	-24 905
Vlastní kapitál podle IFRS	0	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií podle IFRS	349 959	334 661

Úplný výsledek hospodaření za rok 2018 podle českých předpisů se výrazně liší od úplného výsledku hospodaření podle IFRS, jelikož přecenění majetkových účastí se ve smyslu českých účetních předpisů vykazuje na zvláštních řádcích ve vlastním kapitálu. Podle IFRS tyto transakce představují zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a jsou proto vykazovány na řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ v rámci výkazu o úplném výsledku hospodaření.

Rekonciliace výsledku hospodaření

	2018
tis. Kč	Investiční část
Výsledek hospodaření po zdanění podle místních účetních předpisů	19 726
<i>Přecenění majetkových účastí vykazovaných ve výsledku hospodaření</i>	0
Efekty změny v účetních postupech:	-4 428
Reklasifikace přecenění majetkových účastí vykazovaného ve vlastním kapitálu podle místních účetních předpisů do výsledku hospodaření podle IFRS	-4 428
Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění podle IFRS	15 298

(a) Standardy a změny stávajících standardů platné k 1. lednu 2019

Žádné nové standardy, změny stávajících standardů a interpretace platné od 1. ledna 2019, nemají významný dopad na účetní závěrku Fondu.

(b) Nové standardy, změny a interpretace platné po 1. lednu 2019 a které nebyly předčasně přijaty

Po 1. lednu 2019 vešlo v platnost několik nových standardů, změn a interpretací, které nebyly Fondem předčasně přijaty. Neočekává se, že nové standardy, změny a interpretace výrazně ovlivní účetní závěrku Fondu.

2.2 Přepočet cizí měny

(a) Funkční a prezentační měna

Investoři Fondu jsou převážně z České republiky, přičemž úpisy a zpětné odkupy převoditelných investičních akcií jsou denominovány v českých korunách. Primární činností Fondu je investování do účastí v kapitálových obchodních společnostech z lokálního regionu a poskytování úvěrů. Cílem je nabídnout investorům v ČR vyšší výnos ve srovnání s ostatními produkty dostupnými v ČR. Výnosy z investic Fondu budou opatřovány příjmem z úroků z poskytnutých úvěrů a z kapitálového zhodnocení při zpeněžení investic. Výkonnost Fondu je oceňována a vykazována investorům v českých korunách. Investiční společnost považuje českou korunu za měnu, která nejlépe vyjadřuje ekonomické dopady uskutečněných transakcí, událostí a podmínek. Účetní závěrka je prezentována v českých korunách, která je funkční a prezentační měnou Fondu.

(b) Transakce a zůstatky

Transakce v cizích měnách jsou přepočítávány do funkční měny s použitím devizových kurzů platných k datu transakce. Aktiva a závazky v cizích měnách jsou přepočteny do funkční měny s použitím devizového kurzu, který je platný ke dni sestavení výkazu o finanční situaci.

Kurzové zisky a ztráty z přepočtu jsou zahrnuty do výkazu úplného výsledku hospodaření.

Kurzové zisky a ztráty související s finančními aktivy, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v rámci položky „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“.

2.3 Finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

(a) Klasifikace

Fond klasifikuje své investice na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocovaná na základě reálných hodnot. Fond se soustřeďuje především na informace

o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování. Fond se rozhodl nevyužít možnosti vykazovat cenné papíry v ostatním úplném výsledku hospodaření. Smluvní peněžní toky z poskytnutých půjček a podřízených úvěrů Fondu jsou tvořeny pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto cenné papíry klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Inkasování smluvních peněžních toků je podružné k dosažení cílů obchodního modelu Fondu. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice Fond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

Zásady Fondu vyžadují, aby Investiční společnost hodnotila informace o těchto finančních aktivech na základě reálné hodnoty spolu s dalšími souvisejícími finančními informacemi.

(b) Oceňování kapitálových nástrojů

Jelikož Fond splňuje definici investiční jednotky dle IFRS 10 ("Konsolidovaná účetní závěrka"), nejsou majetkové účasti stejně jako všechny ostatní kapitálové nástroje předmětem konsolidace ale je Fond vykazuje v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

(c) Účtování, odúčtování a oceňování

Pravidelné nákupy a prodeje investic jsou účtovány k datu sjednání obchodu – datu, kdy se Fond zaváže k nákupu nebo prodeji investice. Finanční aktiva a finanční závazky vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou prvotně zachycené v reálné hodnotě. Transakční náklady jsou účtovány přímo do nákladů ve výkazu úplného výsledku hospodaření.

Finanční aktiva jsou odúčtována, když vypršela práva na obdržení peněžních toků z investic, nebo Fond převedl všechna podstatná rizika a užítky z vlastnictví.

Po prvotním zaúčtování jsou všechna finanční aktiva a finanční závazky oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty kategorie „Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“ a „Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“ jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření na řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ v období, ve kterém vzniknou.

Výnosy z dividend z finančních aktiv vykazovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou účtovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Fondu vznikne nárok.

(d) Odhad reálné hodnoty

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (jako jsou veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykazání. Fond používá poslední obchodovanou tržní cenu pro finanční aktiva, kde poslední obchodovaná cena spadá do rozpětí nákup-prodej. Za situace, kdy poslední obchodovaná cena není v rozpětí nákup-prodej, vedení určí bod v rámci rozpětí nákup-prodej, který nejlépe reprezentuje reálnou hodnotu.

Pokud dojde k významnému pohybu reálné hodnoty po ukončení obchodování (v České republice do půlnoci konce roku), použijí se pro stanovení reálné hodnoty metody ocenění. Významnou událostí je každá událost, která nastane po vyhlášení poslední tržní ceny cenného papíru, po uzavření trhu nebo uzavření devizy, ale před okamžikem ocenění Fondem, která podstatně ovlivňuje integritu závěrečných kotací jakéhokoli cenného papíru, nástroje nebo měny dotčené touto událostí tak, že nemohou být považovány za „snadno dostupné“ tržní kotace.

Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (například deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Fond používá různé metody a vychází z tržních podmínek existujících ke každému datu účetní závěrky. Použité metody oceňování zahrnují uplatnění srovnatelných běžných nedávných transakcí mezi účastníky trhu, odkazy na jiné nástroje, které jsou ve své podstatě stejné, analýzy diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další techniky oceňování běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a vstupů specifických pro danou entitu.

(e) Přesuny mezi úrovněmi v rámci hierarchie reálné hodnoty

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. V průběhu roku 2019 nedošlo k žádným přesunům.

2.4 Finanční závazky oceňované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

Finanční závazky klasifikované od počátku jako vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou klasifikovány do této kategorie, pokud jsou splněna následující kritéria:

- klasifikace eliminuje nebo podstatně omezuje nesoulad v oceňování nebo účtování, který by jinak vznikl
z ocenění aktiv nebo závazků nebo ze zachycení z nich plynoucích zisků nebo ztrát na odlišném základě; nebo
- skupina finančních aktiv, finančních závazků nebo jejich kombinace je řízena a její výkonnost je hodnocena na základě reálných hodnot, v souladu s dokumentovanou strategií řízení rizik nebo investiční strategií; nebo
- finanční nástroj obsahuje vložený derivát, pokud tento vložený derivát významně nemodifikuje peněžní toky nebo je zřejmé, že jej nelze samostatně zaúčtovat.

Finanční závazky klasifikované od počátku jako vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou zachyceny ve výkazu o finanční situaci v reálné hodnotě. Změny čistých reálných hodnot se vykazují v Čistém zisku / ztrátě z finančních nástrojů vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Úrokové náklady z finančních závazků klasifikovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty se vykazují rovněž na řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ s použitím metody efektivní úrokové míry.

2.5 Vydané dluhové cenné papíry

Dluhopisy emitované Fondem jsou složeny z dluhové složky s pevnou kuponovou sazbou v kombinaci s vloženou:

- kupní / prodejní opcí; nebo
- konverzní opcí na základě které má majitel dluhopisu právo zaměnit cenný papír za stanovený počet investičních akcií.

Dluhové cenné papíry představují hybridní nástroje obsahující vložený derivát. Fond vyhodnotil, že vložené deriváty jsou úzce ekonomicky propojeny s hostitelským kontraktem a významně nemodifikují jeho peněžní toky, jelikož hodnota vložených opcí konverguje k amortizované hodnotě dluhopisů. Fond proto oceňuje a vykazuje hybridní nástroje v reálné hodnotě jako celek a neodděluje vložený derivát od hostitelského kontraktu.

2.6 Finanční závazky oceněné v naběhlé hodnotě

Finanční závazky v naběhlé hodnotě jsou nederivátové finanční závazky vzniklé ze smluvních uspořádání, na jejichž základě má Banka závazek buď dodat protistraně peněžní prostředky, nebo jiné finanční aktivum.

Tyto finanční závazky jsou nejprve oceněny pořizovací cenou, která představuje reálnou hodnotu přijaté protihodnoty včetně transakčních nákladů. Následně jsou vykazovány v zůstatkové hodnotě s využitím metody efektivní úrokové míry. Při výpočtu zůstatkové hodnoty se berou v úvahu všechny diskonty nebo prémie spojené s emisí a náklady, které tvoří nedílnou součást efektivní úrokové míry.

2.7 Započtení finančních nástrojů

Finanční aktiva a závazky se vzájemně započítávají a čistá částka je vykázána v rozvaze, pokud existuje právně vymahatelný nárok na započtení zúčtovaných částek a existuje záměr vypořádat je v čisté výši nebo realizovat aktivum a vypořádat závazek současně. Právně vymahatelný nárok nesmí být podmíněn budoucími událostmi a musí být vynutitelný v rámci běžného podnikání, ale i v případě selhání, platební neschopnosti nebo úpadku společnosti nebo protistrany.

K datu účetní závěrky účetní jednotka neeviduje žádné finanční aktiva nebo závazky, které jsou předmětem Rámcové dohody o vzájemném započtení a zajištění.

2.8 Peněžní prostředky

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují vklady na běžných účtech u bank a jiné krátkodobé investice na aktivním trhu se splatností tří měsíce nebo méně a kontokorentní účty. Přečerpání bankovních účtů se vykazuje ve výkazu finanční pozice v krátkodobých závazcích.

2.9 Dohadné položky

Dohadné položky jsou prvotně vykázány v reálné hodnotě a následně vykazovány v zůstatkové hodnotě.

2.10 Investiční akcie

Fond vydává 2 třídy investičních akcií, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají rozdílná práva a jsou denominované ve stejné měně (Kč). Tyto investiční akcie jsou klasifikované jako finanční závazky, jelikož splňují podmínky finančního závazku dle IAS 32 odst. 11. Investiční akcie zároveň nejsou podřízeny zakladatelským akciím emitovaných Fondem (v případě likvidace Fondu budou nároky držitelů zakladatelských akcií uspokojeny jako poslední), na základě čehož nesplňují podmínky pro výjimku z klasifikace finančních závazků podle IAS 32.16A-16D. Investiční akcie jsou odkupovány na základě žádosti o zpětný odkup a Fond je povinen odkupovat investiční akcie ve lhůtě do 3 let od data první emise investičních akcií a následně do 1 roku od posledního dne čtvrtletí, ve kterém byla žádost podána.

Investiční akce jsou vykazovány v částce hrazené za odkup investičních akcií, která je splatná k rozvahovému dni, pokud držitel uplatní právo vrátit investiční akcii zpět do Fondu.

Investiční akcie jsou vydávány a odkupovány na základě práva držitele na vypořádání na reálnou hodnotu čistých aktiv Fondu připadajících na investiční akcie každé třídy. Hodnota čistých aktiv Fondu připadajících na investiční akcii je spočítána dělením čistých aktiv připadajících na držitele každé třídy investičních akcií celkovým počtem nevypořádaných odkupitelných akcií příslušné třídy. V souladu s ustanovením statutu Fondu jsou investiční pozice přeceňovány čtvrtletně za účelem stanovení čisté hodnoty aktiv na akcii pro úpis a zpětný odkup.

Přijaté zálohy za investiční akcie jsou vykázány a oceňovány v pořizovací ceně, která je upravena o dohadnou položku představující zisk/ztrátu připadající na držitele dosud nevydaných investičních akcií.

2.11 Úrokové výnosy z finančních aktiv vykazovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty

Úrokové výnosy z finančních aktiv vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou součástí řádku "Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty".

2.12 Výnosy z dividend

Výnosy z dividend se uznávají k datu, k němuž vzniká právo obdržet platbu.

2.13 Transakční náklady

Transakční náklady jsou náklady vynaložené na získání finančního aktiva nebo závazku v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Tyto zahrnují poplatky a provize vyplácené agentům, poradcům, makléřům a obchodníkům. Transakční náklady, jsou-li vynaloženy, jsou okamžitě vykázány jako náklad v zisku nebo ztrátě.

2.14 Výplaty držitelům investičních akcií

Navrhované výplaty držitelům investičních akcií jsou vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření, pokud jsou řádně schváleny a nepřipadají již Fondu. K tomu obvykle dochází, když jsou navrhované výplaty schválené představenstvem Investiční společnosti. Výplaty se vykazují ve výkazu úplného výsledku hospodaření v řádku „Převody držitelům investičních akcií“.

2.15 Zvýšení/snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií z běžné činnosti

Nerozdělený zisk je zahrnut v čistých aktivech připadajících na držitele investičních akcií. Pohyby týkající se čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií, jsou vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření jako finanční náklady v položce „Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění“.

2.16 Daň

Daň z příjmu se skládá ze splatné a odložené daně.

Splatná daň

Daňově neuznatelné náklady se připočtou a výnosy, které nepodléhají dani z příjmů, se odečtou od zisku běžného účetního období před zdaněním, který se dále upravuje o daňové úlevy a příslušné zápočty. Sazba daně z příjmů za rok 2019 a 2018 byla 5%.

Odložená daň

Odložená daň je vykázána ze všech přechodných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků vynásobenou očekávanou daňovou sazbou platnou pro následující období. Odložená daňová pohledávka se účtuje, pouze pokud je pravděpodobné její uplatnění v následujících účetních obdobích.

3. Finanční rizika

3.1 Faktory finančního rizika

Činnost Fondu ho vystavuje různým finančním rizikům: tržnímu riziku (včetně měnového rizika, úrokového rizika reálné hodnoty a cenového rizika), úvěrovému riziku a riziku likvidity.

Fond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je "custody" riziko. "Custody" riziko je riziko ztráty cenných papírů držených v úschově způsobené nesolventností nebo nedbalostí "custodiana". Přestože existuje vhodný právní rámec, který eliminuje riziko ztráty hodnoty cenných papírů držených "custodianem", v případě jeho selhání může být schopnost Fondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

Celkový program řízení rizik Fondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Fond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Fondu. Politika Fondu umožňuje použití derivátových finančních nástrojů jak ke snížení, tak k vytvoření určitých rizikových expozic.

Všechny investice do cenných papírů představují riziko ztráty kapitálu. Maximální ztráta kapitálu z nakoupených dlouhodobých majetkových cenných papírů je omezena na reálnou hodnotu těchto pozic. Neexistují žádné budoucí pozice nebo jiné expozice, u nichž může být maximální ztráta kapitálu neomezená.

Řízení těchto rizik provádí Investiční společnost podle pravidel stanovených Statutem Fondu a schválených představenstvem. Statut definuje zásady pro celkové řízení rizik, jakož i pravidla, týkající se specifických oblastí, jako jsou devizové riziko, úrokové riziko, úvěrové riziko, použití derivátových a nederivátových finančních nástrojů a investování nadměrné likvidity.

Využitím pákového efektu a půjček může Fond zvýšit expozici Fondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých Fond může dosáhnout. Fond tyto expozice řídí současně. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost využití pákového efektu až do výše 500 % čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s možností

zpětného odkupu. Celková expozice Fondu vůči repo obchodům a derivátům určená standardní závazkovou metodou nepřesáhne 100% fondového kapitálu Fondu.

Fond používá různé metody k měření a řízení různých druhů rizik, kterým je vystaven; tyto metody jsou popsány níže.

3.1.1 Tržní riziko

(a) Měnové riziko

Jelikož Fond působí od svého vzniku primárně na lokální úrovni, nenevidoval k datům finančních výkazů žádné cizoměnového peněžní nebo nepeněžní aktiva, čímž nebyl vystaven žádnému měnovému riziku.

(b) Úrokové riziko reálné hodnoty

Fond je vystaven dopadům kolísání tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a závazků a realizovaných peněžních toků. Fond drží poskytnuté půjčky a vydává dluhopisy s pevným úrokem, které ho vystavují riziku změny reálné hodnoty fixně úročených aktiv v důsledku posunu výnosové křivky. Investiční společnost řídí toto riziko prostřednictvím monitorování průměrné splatnosti portfolia půjček a vydaných dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou.

Podle Statutu může Fond poskytovat úvěry nebo zápůjčky, a to až do souhrnné výše 95 % hodnoty majetku Fondu, se splatností nepřesahující 20 let.

Obhospodařovatel může na účet Fondu přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností nepřesahující období 20 let, za podmínek odpovídajících standardu na trhu, a to do výše 50% hodnoty majetku Fondu pro každý jednotlivý úvěr nebo zápůjčku. Součet všech úvěrů a zápůjček přijatých Fondem nesmí přesáhnout 80% hodnoty majetku Fondu.

Níže uvedená tabulka shrnuje expozici Fondu vůči úrokovému riziku reálné hodnoty a průměrné délce trvání fixně úročeného portfolia.

Fixně úročené portfolio Fondu			
	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Aktiva			
Poskytnuté půjčky a podřízené úvěry – expozice (tis. Kč)	363 085	417 285	350 155
Průměrná splatnost (roky)	6,42	7,18	7,88
Závazky			
Vydané dluhopisy - expozice (tis. Kč)	185 025	197 500	146 274
Průměrná splatnost (roky)	6,96	7,59	9,02
Celkem expozice (tis. Kč)	178 060	219 785	203 881
Celkem průměrná splatnost (roky)	-0,54	-0,41	-1,14

Pokud by k 31. prosinci 2019 byly úrokové sazby aktiv denominovaných v českých korunách nižší o 50 bazických bodů a všechny ostatní proměnné zůstaly neměnné, zvýšení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 6 597 tis. Kč (k 31. prosinci 2018: 9 394 tis. Kč a k 1. lednu 2018: 9 176 tis. Kč). Toto vyplývá že zvýšení reálné hodnoty poskytnutých půjček s pevným úrokem. Pokud by úrokové sazby aktiv denominovaných v českých korunách byly o 50 bazických bodů vyšší, snížení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 6 406 tis. Kč (k 31. prosinci 2018: 9 084 tis. Kč a k 1. lednu 2018: 8 841 tis. Kč).

Pokud by k 31. prosinci 2019 byly úrokové sazby závazků denominovaných v českých korunách nižší o 50 bazických bodů a všechny ostatní proměnné zůstaly neměnné, snížení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 5 136 tis. Kč (k 31. prosinci 2018: 6 035 tis. Kč a k 1. lednu 2018: 5 133 tis. Kč). Toto vyplývá že zvýšení reálné hodnoty vydaných dluhopisů s pevným úrokem. Pokud by úrokové sazby vydaných

dluhopisů denominovaných v českých korunách byly o 50 bazických bodů vyšší, zvýšení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 4 996 tis. Kč (k 31. prosinci 2018: 5 779 tis. Kč a k 1. lednu 2018: 4 878 tis. Kč).

Fond má přímou expozici vůči změnám úrokových sazeb na ocenění svých úročených aktiv a závazků. Avšak může být také nepřímo ovlivněn dopadem změn úrokových sazeb na výnosy některých společností, do kterých Fond investuje. Z tohoto důvodu nemusí výše uvedená citlivostní analýza plně zachycovat celkový vliv budoucích pohybů úrokových sazeb na čistá aktiva Fondu, která připadají na držitele investičních akcií.

Manažer Fondu v souladu se statutem Fondu pravidelně monitoruje celkovou úrokovou citlivost Fondu.

(c) Ostatní cenové riziko

Fond je vystaven cenovému riziku z majetkových cenných papírů. Toto vyplývá z investic vlastněných Fondem, jejichž ceny jsou v budoucnu nejisté.

V rámci řízení cenového rizika provádí Fond analýzu ekonomické výhodnosti cílové investice před investičním rozhodnutím Investiční společnosti. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem Investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, kde dva členi jsou voleni akcionáři vlastníci zakladatelské akcie a jeden člen Investiční společnosti. Statut Fondu stanovuje, aby individuální majetkové hodnoty dle čl. 7.1. písm. a) až h) statutu tvořily minimálně 90 % celkových aktiv Fondu.

Po akvizici je reálná hodnota majetkových účastí v majetku Fondu stanovena a monitorována vždy ke konci každého kalendářního roku. V případě náhlé změny okolností ovlivňující cenu majetkové hodnoty v majetku Fondu a na žádost akcionářů provede Administrátor ocenění reflektující aktuální okolnosti ovlivňující cenu majetku Fondu.

Žádná kapitálová investice Fondu není veřejně obchodována. Celková tržní pozice Fondu je čtvrtletně monitorována portfolio manažerem Fondu.

Fond řídí i své cenové riziko analýzou majetkového investičního portfolia podle průmyslového odvětví. Politikou Fondu je soustředit investiční portfolio do sektorů, ve kterých se management domnívá, že Fond může maximalizovat výnosy při dané úrovni rizika, kterému je Fond vystaven. Níže uvedena tabulka je souhrnem sektorových expozic v rámci majetkového portfolia (všechny majetkové cenné papíry jsou oceněny na úrovni 3)

Majetkové portfolio Fondu (%)			
	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Sektor			
Elektronické spotřebiče	92,6%	13,0%	11,5 %
Finanční služby	3,2%	0,0%	0,0%
Hostinské služby	3,0%	68,5%	69,1 %
Podnikání s nemovitostmi	1,2%	18,5%	19,4 %
Celkem	100,0%	100,0%	100,0 %

V průběhu roku končícím 31. prosince 2019 se expozice Fondu vůči různým odvětvím průmyslu lišila od expozice k 31. prosinci 2018. Tento vývoj je způsoben primárně reorganizací Fondu, která proběhla v září 2019 a výsledkem které byla transformace organizační struktury Fondu (viz poznámka 12). V důsledku reorganizace si Fond zároveň zvýšil svůj podíl v odvětví maloobchodního prodeje elektronických spotřebičů, podnikání s nemovitostmi a finančními službami. Pozice Fondu ve zbývajících sektorech zůstává stabilní.

Pro citlivost reálné hodnoty kapitálových investic k možným změnám významných nepozorovatelných vstupů viz Poznámku 3.3

3.1.2 Riziko likvidity

Riziko likvidity znamená, že Fond nemusí být schopen vytvořit dostatečné peněžní prostředky k plnému vypořádání svých závazků v době splatnosti, nebo tak může činit jen za podmínek, které jsou významně nevýhodné. Fond je vystaven především riziku povinných odkupů investičních akcií od svých akcionářů. Fond je povinen vyřídit žádost o zpětný odkup do 1 roku od posledního dne čtvrtletí, ve kterém byla podána. Schopnost vypořádat žádost o odkup do 1 roku považuje vedení společnosti za silné preventivní opatření proti likvidnímu riziku.

Fond investuje do kapitálových nástrojů, které nejsou kótovány a nejsou obchodovány na aktivním trhu. V důsledku toho Fond nemusí být schopen rychle zpeněžit své investice do těchto nástrojů ve výši blízké jejich reálné hodnotě, ani být schopen reagovat na konkrétní události, jako je zhoršení bonity jakéhokoliv emitenta.

Fond řídí riziko likvidity udržováním peněžního zůstatku na bankovním účtu v minimální výši 500 tis. Kč. Manažer Fondu, v souladu se statutem Fondu, kontroluje likvidní pozici Fondu na denní bázi.

Níže uvedena tabulka analyzuje nederivátové finanční závazky Fondu dle příslušných skupin splatnosti na základě zbývajících období smluvní splatnosti k datu účetní závěrky. Částky uvedené v tabulce jsou smluvními nediskontovanými peněžními toky a jsou založeny na předpokladu, že Fond využije možnosti odložit odkupy investičních akcií o 1 rok. Finanční závazky v naběhlé hodnotě nejsou zahrnuty v níže uvedené tabulce, jelikož Fond neplánuje tyto závazky vypořádat v hotovosti, ale emisí dluhopisů nebo zápočtem s finančními nástroji.

31.12.2019	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Celkem
Finanční závazky vykazovány v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	1 499	39 244	71 180	138 975	250 898
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	1 512 548	0	1 512 548
Snížení smluvních peněžních toků	1 499	39 244	1 583 728	138 975	1 763 446

31.12.2018	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Celkem
Finanční závazky vykazovány v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	1 499	20 799	110 420	144 970	277 688
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	349 959	0	349 959
Snížení smluvních peněžních toků	1 499	20 799	460 379	144 970	627 647

01.01.2018	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Celkem
Závek ze splatné daně z příjmů	0	244	0	0	244
Finanční závazky vykazovány v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	1 499	5 936	64 300	150 965	222 700
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	334 661	0	334 661
Snížení smluvních peněžních toků	1 499	6 180	398 961	150 965	557 605

V tabulce výše jsou investiční akcie zahrnuty do skupiny splatnosti na základě předpokladu, že každý držitel uplatnil své právo na odkup k 31. prosinci daného roku. Představenstvo nepředpokládá, že smluvní splatnost ve výše uvedené tabulce bude reprezentovat skutečný odliv peněžních prostředků, protože držitele těchto nástrojů je obvykle drží ve střednědobém až dlouhodobém horizontu. K 31. prosinci 2019 držel individuální investor s největším podílem ve Fondu 42,92 % akcií a byl jedním ze tří členů investičního výboru. Další podrobnosti viz poznámka 12 „Transakce se spřízněnými stranami“.

Investiční společnost je oprávněna pozastavit upisování a odkup akcií Fondu na maximálně 2 měsíce z důvodu nedostatečné likvidity, tj. že některá aktiva Fondu nebudou prodána včas za přijatelnou cenu. Fond neodložil žádné zpětné odkupy a ani je v průběhu roku 2019 a 2018 nepozastavil.

Aktiva Fondu jsou držena k dlouhodobému zhodnocování kapitálu, takže Fond neočekává, že budou prodána v krátkodobém horizontu. Niže uvedena tabulka zobrazuje finanční aktiva podle jejich zbývajících smluvní splatnosti.

31.12.2019	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Majetkové cenné papíry	0	0	0	0	1 669 459	1 669 459
Poskytnuté půjčky	2 965	14 500	0	289 381	0	306 846
Podřízené úvěry	0	0	0	56 239	0	56 239
Peněžní prostředky	18 915	0	0	0	0	18 915
Pohledávka ze splatné daně z příjmu	229	0	0	0	0	229
Celkem	22 109	14 500	0	345 620	1 669 459	2 051 688

31.12.2018	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Majetkové cenné papíry	0	0	0	0	110 669	110 669
Poskytnuté půjčky	3 772	0	0	369 372	0	373 144
Podřízené úvěry	0	0	0	44 141	0	44 141
Peněžní prostředky	20 739	0	0	0	0	20 739
Pohledávka ze splatné daně z příjmu	415	0	0	0	0	415
Celkem	24 926	0	0	413 513	110 669	549 108

01.01.2018	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Majetkové cenné papíry	0	0	0	0	115 098	115 098
Poskytnuté půjčky	7 355	0	8 600	334 200	0	350 155
Peněžní prostředky	16 239	0	0	0	0	16 239
Celkem	23 594	0	8 600	334 200	115 098	481 492

3.1.3 Úvěrové riziko

Fond je vystaven úvěrovému riziku, což znamená riziko, kdy jedna strana finančního nástroje způsobí finanční ztrátu druhé straně tím, že nesplní svůj závazek.

Hlavní koncentrace, které je Fond vystaven, vyplývá z investic Fondu do poskytnutých půjček. Fond je rovněž vystaven úvěrovému riziku protistrany z peněžních prostředků. Maximální expozice Fondu vůči úvěrovému riziku se odráží v účetní hodnotě finančních aktiv ve výkazu finanční pozice.

Vystavení úvěrovému riziku je také řízeno získáním kolaterálů a firemních a osobních záruk. Pokud je úvěr nebo půjčka poskytnuta společnosti, ve které je Fond držitelem majetkové účasti s rozhodujícím vlivem, nemusí Fond požadovat, aby tato společnost zajistila úvěr nebo půjčku s ohledem na existenci vzájemného vztahu mezi ovládající a ovládanou osobou. Kromě toho může Fond smluvně dát pohledávky z úvěrů nebo půjček poskytnutých této společnosti jako záruku vůči pohledávce nebo pohledávkám jiných věřitelů.

Fond měří úvěrové riziko a očekávané úvěrové ztráty na základě pravděpodobnosti selhání, expozice v případě selhání a ztráty při selhání. Management využívá při stanovení očekávaných úvěrových ztrát jak analýzu historických údajů, tak predikci budoucího vývoje. K 31. prosinci 2019 a 31. prosinci 2018 byly všechny peníze a peněžní ekvivalenty uloženy u bank s ratingem A1, konkrétně u Československé obchodní banky a.s. Management považuje pravděpodobnost selhání bank za téměř nulovou, jelikož banky mají dostatečně velkou kapacitu k pokrytí svých smluvních závazků, a to i v krátké době. Důsledkem toho nebyla vytvořena žádná opravná položka k očekávané úvěrové ztrátě v příštích 12 měsících, jelikož by tato opravná položka byla pro Fond zcela nevýznamná.

3.2 Řízení kapitálového rizika

Kapitálem Fondu jsou čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií. Částka čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií se může výrazně měnit čtvrtletně, neboť Fond podléhá čtvrtletním úpisům a ročním odkupům podle uvážení investorů, jakož i změnám vyplývajícím z výkonů Fondu. Cílem Fondu při správě kapitálu je zajištění schopnosti Fondu pokračovat v činnosti, zajištění výnosů pro investory, přinášení výhod dalším zúčastněným stranám a udržování silné kapitálové základny, která podpoří rozvoj investičních aktivit Fondu.

Za účelem zachování kapitálové struktury je politikou Fondu postupovat takto:

- Sledovat výši úpisů a odkupů v poměru k aktivům, která očekává, že bude schopen prodat v rámci 1 roku
a upravit výši výplat, které Fond vyplácí podílníkům, kteří vlastní investiční akcie.
- Odkoupit a vydat nové investiční akcie v souladu se závaznými dokumenty Fondu, které zahrnují možnost omezit zpětné odkupy a vyžadovat určité minimální podíly a úpisy.

Investiční společnost, manažer fondu a depozitář fondu monitorují kapitál na základě hodnoty čistých aktiv připadající na držitele investičních akcií.

3.3 Odhad reálné hodnoty

Finanční aktiva a závazky Fondu v reálné hodnotě nejsou obchodovány na aktivním trhu, a proto se určují pomocí oceňovacích metod. Fond využívá různé metody a činí předpoklady založené na tržních podmínkách, které existují ke konci každého roku. Oceňovací metody používané pro nestandardizované finanční nástroje jako jsou akciové opce, měnové swapy a jiné deriváty neobchodované na burze, zahrnují použití srovnatelných nedávných tržních transakcí za obvyklé ceny, odkaz na jiné nástroje, které jsou v podstatě stejné, analýzu diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a jiné metody oceňování běžně používané účastníky trhu, které maximálně využívají vstupy na trhu a spoléhají se co nejméně na vstupy specifické pro danou entitu.

U nástrojů, pro které neexistuje žádný aktivní trh, může Fond použít ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem, která jsou obvykle založena na oceňovacích metodách a technikách, které jsou všeobecně uznávány jako standardy v rámci odvětví. Oceňovací modely se používají především k ocenění nekótovaného vlastního kapitálu, pohledávek a jiných dluhových nástrojů, které nebyly v průběhu finančního roku obchodovány na aktivním trhu. Některé vstupy do těchto modelů nemusí být na trhu pozorovatelné, a proto se odhadují na základě předpokladů.

Výstupem ocenění je vždy odhad nebo přibližná hodnota, kterou nelze stanovit s určitostí a použité oceňovací metody nemusí plně odrážet všechny faktory relevantní pro pozice, které Fond má. Ocenění se proto případně upravuje tak, aby umožňovalo zahrnutí dalších faktorů, včetně modelového rizika, rizika likvidity a rizika protistrany

Předpokládá se, že účetní hodnota snížená o opravné položky k ostatním pohledávkám a ostatním závazkům se nejvíc přiblíží jejich reálné hodnotě. Reálná hodnota finančních závazků pro účely zveřejnění se odhaduje diskontováním budoucích smluvních peněžních toků při aktuální tržní úrokové sazbě opravenou o nepozorovatelné úrokové rozpětí.

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

- vstupy **úrovně 1** jsou kótované ceny (neupravené) na aktivních trzích pro totožná aktiva nebo závazky, které má účetní jednotka k dispozici k datu ocenění;
- vstupy **úrovně 2** jsou vstupy jiné než kótované ceny zahrnuté do úrovně 1, které jsou pro aktivum nebo závazek pozorovatelné buď přímo, nebo nepřímo; a
- vstupy **úrovně 3** jsou nepozorovatelné vstupy pro aktivum nebo závazek.

Úroveň v hierarchii reálných hodnot, v níž je ocenění reálnou hodnotou klasifikováno, je určena na základě vstupních hodnot nejnížší úrovně, které jsou významné pro měření reálné hodnoty. Za tímto účelem je význam vstupu posuzován na základě významu pro stanovení celkové reálné hodnoty. Pokud ocenění reálnou hodnotou používá pozorovatelné vstupy, které vyžadují významné úpravy na základě nepozorovatelných vstupů, je toto ocenění oceněním úrovně 3. Posuzování významu určitého vstupu pro ocenění reálné hodnoty v plném rozsahu vyžaduje úsudek s ohledem na faktory specifické pro dané aktivum nebo závazek.

Určení toho, co představuje „pozorovatelnost“, vyžaduje významný úsudek Fondu. Fond považuje za pozorovatelné údaje tržní data, která jsou snadno dostupná, pravidelně distribuovaná nebo aktualizovaná, spolehlivá a ověřitelná, otevřená a jsou poskytována nezávislými zdroji, které se aktivně podílejí na relevantním trhu.

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2019.

Všechna zveřejněná ocenění reálnou hodnotou jsou opakující se ocenění reálnou hodnotou.

tis. Kč	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva		
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Majetkové cenné papíry		
Elektronické spotřebiče	1 545 972	1 545 972
Finanční služby	53 264	53 264
Hostinské služby	49 765	49 765
Podnikání s nemovitostmi	20 458	20 458
Poskytnuté půjčky		
Elektronické spotřebiče	292 182	292 182
Hostinské služby	14 664	14 664
Podřízené úvěry		
Podnikání s nemovitostmi	56 239	56 239
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	2 032 544	2 032 544
Závazky		
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Dluhové cenné papíry		
Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	185 025	185 025
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	185 025	185 025

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2018.

tis. Kč	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva		
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Majetkové cenné papíry		
Elektronické spotřebiče	14 388	14 388
Hostinské služby	75 791	75 791
Podnikání s nemovitostmi	20 490	20 490
Poskytnuté půjčky		
Elektronické spotřebiče	352 411	352 411
Hostinské služby	20 733	20 733
Podřízené úvěry		
Podnikání s nemovitostmi	44 141	44 141
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	527 954	527 954
Závazky		
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Dluhové cenné papíry		
Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	197 500	197 500
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	197 500	197 500

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 1. lednu 2018.

tis. Kč	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva		
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Majetkové cenné papíry		
Elektronické spotřebiče	13 251	13 251
Hostinské služby	79 571	79 571
Podnikání s nemovitostmi	22 276	22 276
Poskytnuté půjčky		
Elektronické spotřebiče	341 360	341 360
Hostinské služby	8 795	8 795
Podřízené úvěry		
Podnikání s nemovitostmi	0	0
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	465 253	465 253
Závazky		
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Dluhové cenné papíry		
Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	146 274	146 274
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	146 274	146 274

Investice Fondu zařazené do úrovně 3 mají významné nepozorovatelné vstupy, neboť jsou obchodovány zřídka nebo nejsou obchodovány vůbec. Nástroje úrovně 3 zahrnují majetkové účasti Fondu a pohledávky z poskytnutých půjček a podřízených úvěrů. Vzhledem k tomu, že pozorovatelné ceny nejsou pro tyto cenné papíry k dispozici, použil Fond k odvození reálné hodnoty oceňovací metodu.

Ocenění na úrovni 3 jsou přezkoumávána minimálně jednou ročně nezávislým znaleckým posudkem k 31. prosinci každého kalendářního roku. Reálná hodnota půjček poskytnutých Fondem je stanovena ve výši jistiny, ledaže by si Investiční společnost byla vědoma závažných důvodů týkajících se důvěryhodnosti dlužníka, což by umožnilo Fondu jednat jinak. Metoda určení reálné hodnoty ostatních aktiv a závazků Fondu a způsob stanovení skutečné hodnoty akcie Fondu jsou obsaženy v prováděcích právních předpisech. Ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem zahrnuje aplikaci metody diskontovaných volných peněžních toků a metody ekonomické přidané hodnoty, která je založená na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků, upravených podle potřeby pro faktory likvidity, úvěrového a tržního rizika a používá diskontní sazby, které odrážejí současné tržní hodnocení neurčitosti ve výši a načasování peněžních toků.

Oceňovací technika, vstupy použité při měření reálné hodnoty investicí úrovně 3 a související citlivost na rozumně možné změny v těchto vstupech jsou následující:

tis. Kč						
31.12.2019	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů (vážený průměr)	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty						
Majetkové cenné papíry	1 529 097	Metoda diskontovaných peněžních toků	WACC	4,80 - 10,88%	+1%	-248 744
			Credit spread		-1%	331 553
Poskytnuté půjčky	306 846	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	3,76% - 8,05%	+0,5%	-6 077
					-0,5%	6 258
Poskytnuté půjčky	56 239	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	4,05%	+0,5%	-329
					-0,5%	338
Vydané dluhopisy	185 025	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	2,25% - 4,08%	+0,5%	-4 996
					-0,5%	5 136

tis. Kč						
31.12.2018	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů (vážený průměr)	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty						
Majetkové cenné papíry	75 791	Metoda diskontovaných peněžních toků	WACC	8,79%	+1%	-12 351
					-1%	16 696
Poskytnuté půjčky	373 144	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	3,44% - 8,05%	+0,5%	-8 713
					-0,5%	9 011
Podřízené úvěry	44 141	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	4,77%	+0,5%	-371
					-0,5%	384
Vydané dluhopisy	197 500	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	2,25% - 4,08%	+0,5%	-5 779
					-0,5%	6 035
tis. Kč						
01.01.2018	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů (vážený průměr)	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty						
Majetkové cenné papíry	79 571	Metoda diskontovaných peněžních toků	WACC	8,74%	+1%	-10 458
					-1%	14 198
Poskytnuté půjčky	350 155	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	3,44% - 8,05%	+0,5%	-8 841
					-0,5%	9 176
Vydané dluhopisy	146 274	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	2,25% - 4,08%	+0,5%	-4 878
					-0,5%	5 133

Výše uvedené tabulky uvádějí citlivost finančních aktiv na vstupy do ocenění, pokud by změna jednoho nebo více neověřitelných vstupů, odrážející možné alternativní předpoklady, významně změnila reálnou hodnotu. Za tímto účelem byla posouzena významnost z hlediska zisku nebo ztráty a čistých aktiv. Analýza citlivosti reálné hodnoty majetkových cenných papírů na nepozorovatelné vstupy byla vytvořena pouze pro nejvýznamnější kapitálové účasti působící v sektoru Prodej elektronických spotřebičů a Hostinské služby, jelikož k 31.12.2019 tyto účasti představují 91,59% (31.12.2018: 68,48%, 01.01.2018: 69,13%) expozice Fondu z finančních nástrojů úrovně 3. Zbývající část je považována Fondem za nevýznamnou.

V průběhu roku končícím 31. prosince 2019 nedošlo ke změně oceňovacích technik pro úroveň 3 měření reálné hodnoty.

Následující tabulka zobrazuje rekonsiliaci počátečních a konečných stavů finančních nástrojů, která jsou vykázána v reálné hodnotě na základě oceňovacích technik, které jsou založeny na netržních vstupech:

tis. Kč	Majetkové cenné papíry	Poskytnuté půjčky	Podřízené úvěry	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty celkem
Reálná hodnota k 1. lednu 2018	115 098	350 155	0	465 253
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	-4 429	0	0	-4 429
Vydání nebo vznik	0	32 172	44 141	76 313
Časové rozlišení úroků	0	29 160	1 141	30 301
Vypořádání/vyřazení	0	-38 343	-1 141	-39 484
Reálná hodnota k 31. prosinci 2018	110 669	373 144	44 141	527 954

tis. Kč	Majetkové cenné papíry	Poskytnuté půjčky	Podřízené úvěry	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty celkem
Reálná hodnota k 1. lednu 2019	110 669	373 144	44 141	527 954
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	766 147	0	0	766 147
Vydání nebo vznik	792 643	13 910	12 098	818 651
Časové rozlišení úroků	0	27 126	3 098	30 224
Vypořádání/vyřazení	0	-107 334	-3 098	-110 432
Reálná hodnota k 31. prosinci 2019	1 669 459	306 846	56 239	2 032 544

tis. Kč	Vydané dluhové cenné papíry
Reálná hodnota k 1. lednu 2018	146 274
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	0
Vydání nebo vznik	52 500
Časové rozlišení úroků	8 213
Vypořádání/vyřazení	-9 487
Reálná hodnota k 31. prosinci 2018	197 500

tis. Kč	Vydané dluhové cenné papíry
Reálná hodnota k 1. lednu 2019	197 500
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	7
Vydání nebo vznik	0
Časové rozlišení úroků	9 280
Vypořádání/vyřazení	-21 762
Reálná hodnota k 31. prosinci 2019	185 025

Fond také zohledňuje další faktory rizika likvidity, úvěrového a tržního rizika a upravuje model oceňování dle potřeby. Změna reálné hodnoty způsobená změnou úvěrového rizika v roce 2019 a 2018 nebyla významná.

Během roku 2019 a 2018 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi v rámci hierarchie reálných hodnot.

Účetní hodnota aktiv a závazků vykazovaných v naběhlé hodnotě se považuje za nejbližší přiblížení jejich reálných hodnot.

Finanční aktiva a závazky nevykázané v reálné hodnotě

Níže je uvedeno srovnání účetní hodnoty a reálné hodnoty finančních nástrojů, které nejsou v účetní závěrce vykázány v reálné hodnotě:

	31.12.2019		31.12.2018		01.01.2018	
tis. Kč	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Finanční aktiva						
Peněžní prostředky	18 915	18 915	20 739	20 739	16 239	16 239
Finanční závazky						
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	353 281	353 281	0	0	0	0

4. Významné účetní odhady a úsudky

4.1 Významné účetní odhady a předpoklady

Management činí odhady a předpoklady týkající se budoucnosti. Výsledné účetní odhady se zřídka rovnají souvisejícím skutečným výsledkům. Odhady a předpoklady, u kterých existuje podstatné riziko, že způsobí významné úpravy účetní hodnoty aktiv a závazků, jsou uvedeny níže.

(a) Finanční aktiva v reálné hodnotě, která nejsou kótovaná na aktivním trhu

Reálná hodnota finančních aktiv, která nejsou kótovaná na aktivním trhu, je stanovena nezávislým certifikovaným znalcem. Ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem zahrnuje aplikaci tržní kapitalizace/tržeb a jiných ukazovatelů násobků, analýzy diskontovaných peněžních toků, která je založená na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků, upravených podle potřeby pro faktory likvidity, úvěrového a tržního rizika a používá diskontní sazby, které odrážejí současné tržní hodnocení neurčitosti ve výši a načasování peněžních toků. Fond posuzuje kvalitu zdrojů použitých k ocenění. Použité oceňovací

metody a techniky jsou obecně uznávány jako standardy v daném odvětví. Modely použité ke stanovení reálné hodnoty jsou ověřovány a pravidelně kontrolovány managementem Investiční společnosti.

Modely využívají pozorovatelná data v použitelném rozsahu. I přes to některé oblasti, jako například úvěrové riziko (vlastní i protistrany), ukazatel násobnosti tržeb/zisků před úroky a zdaněním, budoucí peněžní toky, volatilita a korelace vyžadují provedení odhadů managementem. Změny v předpokladech o těchto faktorech mohou ovlivnit vykazovanou reálnou hodnotu finančních nástrojů.

Určení toho, co představuje „pozorovatelnost“, vyžaduje významný úsudek Fondu. Fond považuje za pozorovatelné údaje tržní data, která jsou snadno dostupná, pravidelně distribuovaná nebo aktualizovaná, spolehlivá a ověřitelná, otevřená a jsou poskytována nezávislými zdroji, které se aktivně podílejí na relevantním trhu.

Detaily ke kalkulaci reálné hodnoty jsou popsány v poznámce 3.3.

5. Úrokové výnosy z finančních instrumentů vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

tis. Kč	31.12.2019	31.12.2018
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty	766 154	-4 429
Úrokový výnos z poskytnutých půjček v reálné hodnotě vykázaný do zisku nebo ztráty	30 224	30 301
Úrokový náklad z vydaných cenných papírů	-9 280	-8 213
Celkem	787 098	17 659

6. Finanční aktiva a pasiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty – geografické členění

V rámci geografického členění byla expozice Fondu z finančních aktiv a pasiv vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty koncentrována jenom v České republice.

7. Finanční aktiva a pasiva podle kategorií

31. prosinec 2019 (tis. Kč)	V naběhlé hodnotě	V reálné hodnotě do zisku a ztráty	Celkem
Aktiva			
Majetkové cenné papíry	0	1 669 459	1 669 459
Poskytnuté půjčky	0	306 846	306 846
Podřízené úvěry	0	56 239	56 239
Peněžní prostředky	18 915	0	18 915
Aktiva celkem	18 915	2 032 544	2 051 459
Vydané dluhové cenné papíry	0	185 025	185 025
Ostatní závazky	709	0	709
Pasiva celkem	709	185 025	185 734

31. prosinec 2018 (tis. Kč)	V naběhlé hodnotě	V reálné hodnotě do zisku a ztráty	Celkem
Aktiva			
Majetkové cenné papíry	0	110 669	110 669
Poskytnuté půjčky	0	373 144	373 144
Podřízené úvěry	0	44 141	44 141
Peněžní prostředky	20 739	0	20 739
Aktiva celkem	20 739	527 954	548 693
Vydané dluhové cenné papíry	0	197 500	197 500
Ostatní závazky	1 524	0	1 524
Pasiva celkem	1 524	197 500	199 024
1. leden 2018 (tis. Kč)	V naběhlé hodnotě	V reálné hodnotě do zisku a ztráty	Celkem
Aktiva			
Majetkové cenné papíry	0	115 098	115 098
Poskytnuté půjčky	0	350 155	350 155
Podřízené úvěry	0	0	0
Peněžní prostředky	16 239	0	16 239
Aktiva celkem	16 239	465 253	481 492
Vydané dluhové cenné papíry	0	146 274	146 274
Ostatní závazky	188	0	188
Pasiva celkem	188	146 274	146 462

8. Peněžní prostředky

Peněžní prostředky obsahují pouze peníze v bankách, splatné na požádání. Fond drží své peníze v jediné bance, kterou je Československá obchodní banka, a.s., jež dosahuje LTD ratingu A1 k 31. prosinci 2019 dle Moody's.

9. Krátkodobé závazky

tis. Kč	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
Transakce s dodavateli	377	57	57
Dohadné účty pasivní	332	137	131
Ostatní závazky	0	1 330	0
Splatná daň z příjmu	0	0	244
Celkem	709	1 524	432

10. Zakladatelské a investiční akcie

Základní kapitál je tvořen 100 ks zakladatelských akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1 tis. Kč, které dávají jejich vlastníkům zejména:

- Právo na podíl na zisku Fondu připadající na držitele zakladatelských akcií (dividenda), schválený valnou hromadou Fondu.
- Právo na přednostní upsání nových zakladatelských akcií Fondu při zvýšení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ledaže valná hromada Fondu rozhodne o vyloučení nebo omezení přednostního práva na upisování nových zakladatelských akcií.
- Právo účastnit se valné hromady Fondu, hlasovat na ní, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a právo uplatňovat na valné hromadě Fondu návrhy a protinávrhy.
- Právo kvalifikovaného akcionáře dle § 365 Zákona o obchodních korporacích požádat statutárního ředitele Fondu o svolání mimořádné valné hromady Fondu k projednání navržených záležitostí.
- Právo na podíl na likvidačním zůstatku při zrušení Fondu s likvidací z ostatního jmění Fondu.
- Právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění tohoto Statutu a poslední výroční zprávy.

Investiční akcie Fondu nejsou akceptovány k obchodování na regulovaném trhu. Všechny akcie vydané Fondem jsou považovány za odkupitelné investiční akcie. Fond vydává investiční akcie typu A a typu B. S investičními akciemi typu A je spojeno hlasovací právo při rozhodování o výplatě podílu na zisku. Investiční akcie typu B nemají hlasovací právo, neurčí-li zákon jinak, ale pokud se Investiční společnost tak rozhodne, mají nárok na dividendy. Všechny podléhají poplatkům za správu a veškeré vydané akcie jsou plně splaceny. Akcie Fondu podléhají minimální výši držby a upsané částky.

V průběhu roku končícího k 31. prosinci 2019 a 31. prosinci 2018 byl počet vydaných, odkoupených a nesplacených akcií následující:

tis. ks	2018			
Třída akcie	1. leden	Vydané akcie	Odkoupené akcie	31. prosinec
Investiční akcie A	9 760	0	0	9 760
Investiční akcie B	3 222	0	0	3 222
Zakladatelské akcie	100	0	0	100
Celkem k 31. prosinci	13 082	0	0	13 082

tis. Ks	2019				
Třída akcie	1. leden	Vydané akcie	Odkoupené akcie	Převod akcií v rámci transformace Fondu	31. prosinec
Investiční akcie A	9 760	0	0	1 435 350	1 445 110
Investiční akcie B	3 222	0	-2 646	31 680	32 256
Zakladatelské akcie	100	0	0	0	100
Celkem k 31. prosinci	13 082	0	-2 646	1 467 030	1 477 466

Níže uvedené tabulky shrnují hodnotu podílu na akcii pro jednotlivé kategorie akcií.

v Kč			
Třída	31. prosince 2019	31. prosince 2018	1. leden 2018
Investiční akcie A	1 869,47	26 957	25 779
Investiční akcie B	1 869,47	26 957	25 779
Zakladatelské akcie	100	100	100

11. Daň z příjmů

(a) *Daň z příjmů zahrnuje následující položky:*

tis. Kč	31.12.2019	31.12.2018
Splatná daň (sazba 5 %)	949	1 038
Odložená daň (sazba 5 %)	0	0
Daňový náklad celkem	949	1 038

(b) *Sesouhlasení daňových nákladů a zisků nebo ztrát vynásobených příslušnou sazbou*

Sazba daně z příjmů platná pro většinu příjmů Fondu v roce 2019 a 2018 činila 5 %. Odsouhlasení očekávané a skutečné daňové povinnosti je uvedeno v tabulce níže.

tis. Kč	2019	2018
Zisk po převodu a před zdaněním	785 124	16 336
<i>Teoretická daňová sazba ve výši 5 %</i>	<i>39 256</i>	<i>817</i>
Daňový efekt položek, které nejsou uznatelné pro účel stanovení daně z příjmu:		
<i>Zisky, které jsou osvobozeny od daně</i>	<i>-38 307</i>	<i>221</i>
<i>Neuznatelné náklady</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Celkový daňový náklad	949	1 038

12. Transakce se spřízněnými osobami

Osoby se považují za spřízněné, pokud jedna z osob má schopnost ovládat druhou osobu nebo vykonávat významný vliv na druhou osobu při provádění finančních nebo provozních rozhodnutí.

(a) *Poplatky za obhospodařování a správu*

Fond je obhospodařován Investiční společností. Investiční společnost obdrží odměnu 70 tis. Kč (2018: 57 tis. Kč) za každý započatý měsíc. Celkové poplatky za správu za rok 2019 činily 1 097 tis. Kč (2018: 684 tis. Kč), které byly plně vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření.

(b) Akvizice majetkových cenných papírů

V průběhu účetního období 2019 Fond v rámci transformace organizační struktury nabyl od spřízněných stran 100% majetkové účasti ve společnostech zabývajících se maloobchodním prodejem spotřebního zboží, podnikání s nemovitostmi a finančními službami. Celková pořizovací cena těchto majetkových účastí činila 792 643 tis. Kč (2018: 0 tis. Kč), jejichž reálná hodnota k 31. prosinci 2019 byla stanovena na 1 584 475 tis. Kč. Tyto transakce byly realizovány v souladu s dlouhodobým investičním záměrem a investičními limity Fondu. Důsledkem nabytí majetkových účastí vznikly Fondu zároveň závazky vůči dceřiným společnostem ve výši 353 281 tis. Kč, které budou dle očekávání Fondu vypořádány zápočtem budoucích dividend nebo emisí jiných finančních nástrojů.

(c) Půjčky ovládaným osobám nebo osobám pod významným vlivem a související úrokový výnos

Poskytnuté půjčky a přidělené úvěry ovládaným osobám nebo osobám pod významným vlivem a úrokový výnos plynoucí z těchto půjček je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Částka poskytnutých půjček spřízněným stranám k 31. prosinci 2019 dosahovala 363 085 tis. Kč (k 31. prosinci 2018: 417 285 tis. Kč a k 1. lednu 2018: 350 155 tis. Kč). Vykázaný úrokový výnos plynoucí z těchto půjček v roce 2019 činil 30 224 tis. Kč (v 2018: 30 301 tis. Kč).

(d) Vydané dluhopisy a související úrokové náklady

Vydané dluhopisy společností kontrolovaných Fondem nebo osobám s významným vlivem na operace Fondu, zejména členy Investičního výboru nebo managementu Fondu, a úrokový náklad z těchto dluhopisů je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Částka vydaných dluhopisů spřízněným stranám k 31. prosinci 2019 dosahovala 134 800 tis. Kč (k 31. prosinci 2018: 147 300 tis. Kč a k 1. lednu 2018: 132 400 tis. Kč). Vykázaný úrokový náklad plynoucí z těchto dluhopisů v roce 2019 činil 6 929 tis. Kč (v 2018: 7 042 tis. Kč).

(e) Investiční akcie Fondu držené spřízněnými stranami

Držitel akcií	01.01.2019	Vydané akcie	Převod akcií v rámci transformace Fondu	Odkoupené akcie	31.12.2019
Vykupitelné akcie - skupina A					
HP Invest a.s.	9 560	0	-9 560	0	0
Český Triangl, a.s.	200	0	-200	0	0
Individuální investoři	0	0	1 148 537	0	1 148 537
Vykupitelné akcie: skupina A celkem	9 760	0	1 138 777	0	1 148 537
Vykupitelné akcie - skupina B					
HP Invest a.s.	3 222	0	-576	-2 646	0
Individuální investoři	0	0	28 709	0	28 709
Vykupitelné akcie: skupina B celkem	3 222	0	28 133	-2 646	28 709

Držitel akcií	1. leden 2018	Vydané akcie	Odkoupené akcie	31. prosinec 2018
Investiční akcie:				
třída A				
HP Invest a.s.	9 560	0	0	9 560
Český Triangl, a.s.	200	0	0	200
Investiční akcie:	9 760	0	0	9 760
třída A celkem				
Investiční akcie:				
třída B				
HP Invest a.s.	3 222	0	0	3 222
Investiční akcie:	3 222	0	0	3 222
třída B celkem				

13. Významné události po datu účetní závěrky

(a) Epidemie koronaviru

Na počátku roku 2020 byla potvrzena existence nového koronaviru (Covid-19), která se rozšířila v Číně i mimo ni, včetně Česka, a způsobila narušení mnoha podnikatelských a hospodářských aktivit. Fond považuje vypuknutí této epidemie za následnou událost, která nevede k úpravě účetních výkazů. Protože je situace nestabilní a rychle se vyvíjí, není možné učinit odhad potenciálního dopadu na Fond. Případný dopad epidemie na makroekonomické prognózy, naší pozici a výsledky se zahrnou do odhadů opravných položek a rezerv v roce 2020.

Lze proto důvodně očekávat, že výše uvedená situace ovlivní v průběhu účetního období roku 2020 reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu. Portfolio Fondu lze z hlediska dopadů opatření ke dni vyhotovení účetní závěrky považovat za stabilní. Výpadek tržeb způsobený uzavřením prodejen maloobchodního prodeje spotřebního zboží na základě vládního nařízení byl kompenzován navýšením obrátů v online prodeji. Společnosti zabývající se pronájmem nemovitostí neevidují výpadek nájmů.

Po rozvahovém dni nenastaly žádné další skutečnosti významné pro naplnění účelu výroční zprávy.

14. Schválení účetní závěrky

Účetní závěrka byla schválena 30.04.2020 a tímto dnem i určena k vydání.

Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za účetní období (§82 ZOK)

Zpráva o vztazích za účetní období od 1. 1. 2019 do 31. 12. 2019

1. Vztahy mezi osobami dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 2 písm. a) až c) ZOK)

Osoba ovládaná

Název fondu:	HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
IČO:	036 48 630
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8

Úloha ovládané osoby ve struktuře vztahů mezi osobami dle § 82 odst. 1 ZOK

Ovládaná osoba je autonomní ve vztahu k ostatním osobám dle § 82 odst. 1 ZOK. Jejím cílem je naplňování investiční strategie určené ve statutu ovládané osoby. Společnost je obhospodařovaná společností AVANT investiční společnost, a.s. ve smyslu § 9 odst. 1 ZISIF.

Osoby ovládající

Osoba ovládající:	Danuše Hradilová
Bydliště:	Zábrančí I 442, Louky, 763 02 Zlín
Datum narození:	27. 7. 1956
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 49 % účasti na zapisovaném základním kapitálu

Osoba ovládající:	Daniel Večeřa
Bydliště:	Velké Karlovice 1027, PSČ 756 06
Datum narození:	6. 2. 1970
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 21 % účasti na zapisovaném základním kapitálu

Osoba ovládající:	Petr Res
Bydliště:	Červánková 454, PSČ 760 01, Zlín – Příluky
Datum narození:	20. 8. 1966
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 18 % účasti na zapisovaném základním kapitálu

Osoba ovládající:	Milan Bačák
Bydliště:	Na Honech III/4927, 760 05, Zlín
Datum narození:	30. 4. 1956
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 10 % účasti na zapisovaném základním kapitálu

Osoba ovládající:	Lenka Kleinová
Bydliště:	Pohanková 705, 763 14 Zlín - Kostelec
Datum narození:	9. 1. 1980
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 1 % účasti na zapisovaném základním kapitálu

Osoba ovládající:	Iveta Horáková
Bydliště:	Lípa 141, 763 11, Zlín
Datum narození:	3. 1. 1983
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 1 % účasti na zapisovaném základním kapitálu

Osoby ovládané stejnou ovládající osobou, se vztahem k ovládané osobě

Osoba:	HP Invest a.s.
IČO:	607 32 792
Sídlo:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob propojení:	100% přímý podíl ovládané osoby

Osoba:	HP TRONIC-prodejny elektro a.s.
IČO:	262 19 531
Sídlo:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob propojení:	65% přímý podíl propojené osoby HP Invest a.s.

Osoba:	HP TRONIC, s.r.o.
IČO:	603 23 418
Sídlo:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob propojení:	100% podíl ovládané osoby

Osoba:	HP TRONIC Zlín, spol. s r.o.
IČO:	499 73 053
Sídlo:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob propojení:	100% přímý podíl propojené osoby HP TRONIC-prodejny elektro a.s.

Osoba:	ETA a. s.
IČO:	275 44 001
Sídlo:	Křižíkova 148/34, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob propojení:	100% přímý podíl propojené osoby HP TRONIC Zlín, spol. s r.o.

2. Přehled jednání učiněných v účetním období, která byla učiněna na popud nebo v zájmu osob dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 2 písm. d) ZOK)

Propojená osoba	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
ETA a.s.	Dohoda o předčasném splacení úvěru	26.6.2019		
HP TRONIC Zlín, spol. s r.o.	Dohoda o předčasném splacení úvěru	26.6.2019		
HP TRONIC, s.r.o.	Dohoda o předčasném splacení úvěru	11.2.2019		
HP Invest a.s.	Dohoda o převzetí dluhu	30.9.2019	převzetí dluhu	cena za převzetí
HP Invest a.s.	Dohoda o započtení	30.9.2019	vypořádání závazku	vypořádání pohledávky
HP Invest a.s.	Smlouva o postoupení pohledávek	30.9.2019	cena za postoupení	pohledávky
HP Invest a.s.	Smlouva o převodu podílu	13.12.2019	kupní cena	podíl
HP Invest a.s.	Smlouva o převodu podílu	13.12.2019	kupní cena	podíl
HP Invest a.s.	Smlouva o převodu podílu	13.12.2019	kupní cena	podíl
HP Invest a.s.	Dohoda o započtení	31.12.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku
HP Invest a.s.	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	31.12.2019	kupní cena	cenné papíry
HP Invest a.s.	Smlouva o úpisu dluhopisů	31.12.2019	dluhopisy	upisovací cena

Milan Bačák	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	27.9.2019	kupní cena	cenné papíry
Milan Bačák	Dohoda o započtení	30.9.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku
Iveta Horáková	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	27.9.2019	kupní cena	cenné papíry
Iveta Horáková	Dohoda o započtení	30.9.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku
Danuše Hradilová	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	27.9.2019	kupní cena	cenné papíry
Danuše Hradilová	Dohoda o započtení	30.9.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku
Lenka Kleinová	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	27.9.2019	kupní cena	cenné papíry
Lenka Kleinová	Dohoda o započtení	30.9.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku
Petr Res	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	27.9.2019	kupní cena	cenné papíry
Petr Res	Dohoda o započtení	30.9.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku
Daniel Večeřa	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	27.9.2019	kupní cena	cenné papíry
Daniel Večeřa	Dohoda o započtení	30.9.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku
Daniel Večeřa	Dodatek č.1 k dohodě o započtení	11.11.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku

3. Přehled vzájemných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 2 písm. e) ZOK)

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
Český Triangl, a.s.	Smlouva o převodu obchodního podílu	19.8.2015	Kupní cena	Podíl
HP TRONIC-prodejny elektro a.s.	Smlouva o úvěru	21.5.2015	Úvěr	Úrok
HP TRONIC s.r.o.	Smlouva o úvěru	9.6.2017	Úvěr	Úrok
HP TRONIC Zlín, spol. s r.o.	Smlouva o úvěru	26.5.2015	Úvěr	Úrok
HP TRONIC Zlín, spol. s r.o.	Smlouva o převodu podílu	30.6.2016	Kupní cena	Podíl
ETA a.s.	Smlouva o úvěru	3.1.2017	Úvěr	Úrok
ETA a.s.	Smlouva o úvěru	27.6.2016	Úvěr	Úrok
PRIOR ZLÍN s.r.o.	Dohoda o úhradě zvýšených nákladů projektu	11.12.2017	Finanční záruka	
PRIOR Zlín s.r.o.	Smlouva o zápůjčce peněz	4.1.2018	Úvěr	Úrok
HP TRONIC s.r.o.	Dohoda o předčasném splacení úvěru	6.2.2018		
PRIOR Zlín s.r.o.	Dodatek č.1 ke smlouvě o zápůjčce peněz	4.9.2018	Zápůjčka	Úrok
HP Invest a.s.	Smlouva o úvěru	20.9.2018	Úvěr	Úrok
HP TRONIC s.r.o.	Dodatek č.1 ke smlouvě o úvěru	31.12.2018	Úvěr	Úrok
ETA a.s.	Dohoda o předčasném splacení úvěru	26.6.2019		

HP TRONIC Zlín, spol. s r.o.	Dohoda o předčasném splacení úvěru	26.6.2019		
HP TRONIC, s.r.o.	Dohoda o předčasném splacení úvěru	11.2.2019		
HP Invest a.s.	Dohoda o převzetí dluhu	30.9.2019	převzetí dluhu	cena za převzetí
HP Invest a.s.	Dohoda o započtení	30.9.2019	vypořádání závazku	vypořádání pohledávky
HP Invest a.s.	Smlouva o postoupení pohledávek	30.9.2019	cena za postoupení	pohledávky
HP Invest a.s.	Smlouva o převodu podílu	13.12.2019	kupní cena	podíl
HP Invest a.s.	Dohoda o započtení	31.12.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku
HP Invest a.s.	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	31.12.2019	kupní cena	cenné papíry
HP Invest a.s.	Smlouva o úpisu dluhopisů	31.12.2019	dluhopisy	upisovací cena
Milan Bačák	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	27.9.2019	kupní cena	cenné papíry
Milan Bačák	Dohoda o započtení	30.9.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku
Iveta Horáková	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	27.9.2019	kupní cena	cenné papíry
Iveta Horáková	Dohoda o započtení	30.9.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku
Danuše Hradilová	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	27.9.2019	kupní cena	cenné papíry
Danuše Hradilová	Dohoda o započtení	30.9.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku
Lenka Kleinová	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	27.9.2019	kupní cena	cenné papíry
Lenka Kleinová	Dohoda o započtení	30.9.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku
Petr Res	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	27.9.2019	kupní cena	cenné papíry
Petr Res	Dohoda o započtení	30.9.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku
Daniel Večeřa	Smlouva o úplatném převodu cenných papírů	27.9.2019	kupní cena	cenné papíry
Daniel Večeřa	Dohoda o započtení	30.9.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku
Daniel Večeřa	Dodatek č.1 k dohodě o započtení	11.11.2019	vypořádání pohledávky	vypořádání závazku

4. Posouzení, zda vznikla ovládané osobě újma (§ 82 odst. 2 písm. f) ZOK)

Ovládané osobě nevznikla ze vztahu s osobou ovládající, resp. osobami dle § 82 odst. 1 ZOK žádná újma.

5. Hodnocení vztahu mezi ovládanou osobou a osobou ovládající, resp. osobami dle § 82 odst. 1 ZOK (§ 82 odst. 4 ZOK)

Ovládaná osoba je investičním fondem v režimu § 9 odst. 1 ZISIF, kdy investiční společnost jako statutární orgán nemůže být přímo vázána pokyny akcionářů ve vztahu k jednotlivým obchodním transakcím, ale primárně má povinnost odborné péče ve smyslu ustanovení ZISIF. Vzhledem k této skutečnosti, kdy možnost ovládající osoby zasahovat do řízení ovládané osoby je pouze nepřímá prostřednictvím výkonu akcionářských práv, nevznikají z formální existence ovládacího vztahu pro ovládanou osobu rizika. Rovněž nelze vymezit výhody nebo nevýhody plynoucí z ovládacího vztahu, neboť efektivně nedochází k ovlivnění jednání ovládané osoby v jednotlivých obchodních transakcích.

Prohlášení statutárního orgánu

Statutární orgán společnosti tímto prohlašuje, že:

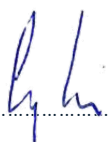
- informace uvedené v této zprávě o vztazích jsou zpracovány dle informací, které pocházejí z vlastní činnosti statutárního ředitele ovládané osoby anebo které si statutární ředitel ovládané osoby pro tento účel opatřil z veřejných zdrojů anebo od jiných osob; a
- statutárnímu řediteli ovládané osoby nejsou známy žádné skutečnosti, které by měly být součástí zprávy o vztazích ovládané osoby a v této zprávě uvedeny nejsou.

Zpracoval: Mgr. Ing. Ondřej Pieran, CFA

Funkce: Zmocněnec statutárního orgánu

Dne: 31. března 2020

Podpis:

.....

Příloha č. 4 – Identifikace majetku fondu, jehož hodnota přesahuje 1% hodnoty majetku fondu (Příloha č. 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku HPT SICAV	Pořizovací hodnota (tis. Kč)	Reálná hodnota k rozvahovému dni (tis. Kč)
Prostředky na účtu	18 915	18 915
Úvěr HP TRONIC Zlín, spol. s r.o.	183 672	158 682
Úvěr PRIOR Zlín, spol. s r.o.	44 141	56 239
Úvěr ETA, a.s.	168 739	133 500
100% podíl HP Invest, a.s.	687 500	1 479 332
100% podíl Český Triangl, a.s.	38 000	53 264
100% podíl BENSON INVESTMENT COMPANY CZ s.r.o.	11 260	14 761
100% podíl HP TRONIC, s.r.o.	78 722	49 765
20% podíl PRIOR Zlín, s.r.o.	30 000	20 458
100 % podíl HP TRONIC Pršténé, s.r.o.	13 500	14 791
100 % podíl HP TRONIC Rybníky, s.r.o.	21 000	23 746
100 % podíl HP TRONIC Telnice, s.r.o.	11 250	13 342