



Výroční zpráva fondu

BOHEMIA investiční fond SICAV, a.s.
za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023

Obsah

Použité zkratky	4
1. Základní údaje o Fondu	6
a) Základní kapitál Fondu.....	6
b) Údaje o cenných papírech.....	6
2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období	8
a) Přehled investiční činnosti	8
b) Přehled portfolia.....	9
c) Přehled výsledků Fondu.....	9
d) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů.....	10
e) Zdroje kapitálu.....	10
f) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)	11
g) Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné.....	12
3. Textová část Výroční zprávy.....	15
a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)	15
b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)	15
c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	17
d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ).....	17
e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)	17
f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)	17
g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)	17
h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP).....	18
i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)	18
j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP).....	18
k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)	18
l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	19
m) 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, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních	

	za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP).....	19
n)	Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akci (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP).....	19
o)	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 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)	19
p)	Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)	20
q)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF)	20
r)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)	20
4.	Prohlášení oprávněných osob Fondu	22
5.	Přílohy	23
6.	Příloha č. 1 – Zpráva auditora	
7.	Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem	
8.	Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období	
9.	Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	

Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	BOHEMIA investiční fond SICAV, a.s., IČO: 037 54 774, se sídlem č.p. 166, 290 01 Choťánky
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
Investiční fondový kapitál	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (bližší viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Srovnávacím obdobím v rozvaze, podrozvaze, výkazu zisku a ztráty, výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií je období končící posledním dnem účetního období předcházejícího Účetnímu období.

Vysvětlující poznámky obsahují dostačující informace tak, aby investor řádně porozuměl veškerým významným změnám v hodnotách a vývoji v Účetním období, jež odráží finanční výkazy.

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a je auditovaná.

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

1. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	BOHEMIA investiční fond SICAV, a.s.
Sídlo	č.p. 166, 290 01 Choťánky
IČO	037 54 774
LEI	315700LW3B1KP7P7PX75
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 20398
Vznik Fondu	29. 1. 2015
Doba trvání Fondu	doba neurčitá
Typ Fondu a jeho právní forma	Fond kvalifikovaných investorů dle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF v právní formě akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Právní režim	Fond se při své činnosti řídí právními předpisy všeobecně závaznými v České republice
Země sídla Fondu	Česká republika
Telefonní číslo a webové stránky	+420 267 997 795, avantfunds.cz
Obhospodařovatel	AVANT IS
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.

a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu:	644 274 tis. Kč (k poslednímu dni Účetního období)
	z toho neinvestiční fondový kapitál: 2 000 tis. Kč
	(z toho 2.000 tis. Kč zapisovaný základní kapitál)
	z toho Investiční fondový kapitál: 642 274Kč

b) Údaje o cenných papírech

Zakladatelské akcie

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	200 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	200 ks v objemu 2.000 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Během Účetního období došlo ke štěpní z kmenových akcií na zakladatelské akcie (200 ks v objemu 2.000 tis. Kč) a výkonnostní investiční akcie (200 ks v objemu 624.709 tis. Kč)

Prioritní investiční akcie („PIA“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008051208
Počet akcií ke konci Účetního období	12.000.000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	12.000.000 ks v objemu 12.000 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Výkonnostní investiční akcie („VIA“)

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008051190
Počet akcií ke konci Účetního období	200 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	200 ks v objemu 226 318 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Během Účetního období došlo ke štěpní z kmenových akcií na zakladatelské akcie (200 ks v objemu 2.000 tis. Kč) a výkonnostní investiční akcie (200 ks v objemu 624.709 tis. Kč)

2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období (ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

a) Přehled investiční činnosti

Hospodaření s Ostatním jměním spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, V průběhu účetního období společnost pokračovala v naplňování investiční strategie v souladu se svým statutem prostřednictvím investic do majetkových účastí a poskytování úvěrů a zápůjček.

Hospodaření skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 74 695 tis Kč před zdaněním. Zisk je tvořen přijatými úroky z poskytnutých úvěrů.

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků do něj vložených. V průběhu Účetního období Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem. Investiční strategie.

V současné době platí, že řídicí orgány Fondu pevně nezavázaly Fond k dalším významným investicím, včetně očekávaných zdrojů financování. V průběhu Účetního období Fond nezavedl žádné nové významné produkty či služby. Fond neviduje žádná omezení využití zdrojů jeho kapitálu, které podstatně ovlivnily nebo mohly podstatně ovlivnit provoz Fondu, a to ani nepřímo.

Finanční přehled

Ze zveřejněného výkazu Rozvaha (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční pozici Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Dlouhodobá aktiva	645 175	-
Krátkodobá aktiva	33 134	2 000
Aktiva celkem	678 309	2 000

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	642 274	2 000
Dlouhodobé závazky	2 104	0
Krátkodobé závazky	33 931	0
Pasiva celkem	678 309	2 000

b) Přehled portfolia

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu Fondu a jeho výsledcích za Účetní období v tis. Kč. Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	652 489	680 309	100,00	4,26
Peněžní prostředky	61 423	35 134	5,16	-42,80
Poskytnuté úvěry	383 025	452 698	66,55	18,19
Majetkové účasti	208 041	192 477	28,29	-7,48

Komentář k přehledu portfolia

Významná hmotná dlouhodobá aktiva Fondu jsou uvedena v příloze č. 4 Výroční zprávy.

V průběhu Účetního období se nevyskytly žádné faktory, rizika či nejistoty, které by měly vliv na výsledky hospodaření Fondu.

c) Přehled výsledků Fondu

Ze zveřejněného výkazu Výsledovka (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Výnosy z poskytnutých úvěrů	50 713	-
Náklady na úroky z dluhových cenných papírů	-1 830	-
Výnosy z poplatků a provizí	240	-
Náklady na poplatky a provize	-13	-
Zisk/ztráta z finančních operací	29 636	-
Ostatní správní náklady	-1 758	-
Daň z příjmů	-2 293	-
HV po zdanění	74 695	-

Komentář k přehledu výsledků

Fond zaznamenal v tomto účetním období růst aktiv. Růst objemu aktiv je v oblasti likvidních prostředků vedených na peněžních účtech u bank.

V rozhodném období nebyly žádné mimořádné faktory, které by významně ovlivnily provozní zisk Fondu.

d) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

Hlavní finanční ukazatelé

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
NAV Fondu	557 579	642 274	15,19
Ostatní jmění	0	2 000	N/A
Pákový efekt – metoda hrubé hodnoty aktiv	106 %	100 %	-5 %
Pákový efekt – standardní závazková metoda	117 %	106 %	-10 %
Nové investice	0	12 000	N/A
Ukončené investice	0	0	0,00
Čistý zisk	16 776	74 695	345,25
Hodnota akcie	2 787 896 Kč	-	-100,00
Hodnota Prioritní investiční akcie (PIA)	-	1,0000 Kč	N/A
Hodnota Výkonnostní investiční akcie	-	3 151 370,7517 Kč	N/A

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

NAV Fondu – celková hodnota Investičního fondového kapitálu, tj. celková hodnota majetku Fondu z investiční činnosti po odečtení všech dluhů z investiční činnosti. NAV Fondu se zvýšilo oproti předchozímu účetnímu období o 15,19 %, stávající projekty pokračují dle stanovených cílů. Míra využití pákového efektu je relativně nízká, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 400 %.

e) Zdroje kapitálu

Následující přehled údajů v tis. Kč vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu k poslednímu dni Účetního období. Informace o struktuře vlastního kapitálu Fondu jsou uvedeny v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál (ČAI)	642 274	2 000
Cizí zdroje	2 104	0

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Krátkodobé závazky	33 931	0

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována především dlouhodobými zdroji z vydávaných investičních akcií. Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny zejména závazky z bankovních úvěrů, závazky z dluhových cenných papírů, ostatními závazky a závazky z obchodního styku. V rámci své činnosti není Fond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu. Případné výpadky ve financování z důvodů odkupů investičních akcií je schopen pokrýt z externích zdrojů nebo operativním prodejem likvidních aktiv.

Vysvětlení a rozbor peněžních toků

Více podrobností je uvedeno v auditované účetní závěrce v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Fondu není známo žádné omezení využití zdrojů kapitálu, které podstatně ovlivnilo nebo mohlo podstatně ovlivnit provoz Fondu, a to i nepřímo.

- f) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)



Ke konci Účetního období bylo u Prioritních investičních akcií upisováno za emisní kurz ve výši 1,- Kč.

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

g) Informace o tom, jakým způsobem a do jaké míry činnosti Fondu souvisejí s hospodářskými činnostmi, které se kvalifikují jako environmentálně udržitelné

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

Charakter Fondu

Fond patří do kategorie subjektů kolektivního investování. Investoři do investičních akcií vydávaných Fondem mají právo na odkup těchto investičních akcií na účet Fondu. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované investiční akcie je uvedena ve statutu Fondu a její délka činí max. 1 rok od obdržení žádosti o odkup obhospodařovatelem Fondu.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do majetkových účastí a úvěrů dceřiných společností. Dlužníky jsou subjekty jejichž ekonomická expozice je vůči ekonomice České republiky. Fond investuje převážně do úvěrů a majetkových účastí, jejichž hodnota není přímo odvozena od očekávaných příjmů dlužníků

Aktuální portfolio Fondu lze z hlediska korelace s vývojem ekonomiky považovat za neutrální. Nicméně lze očekávat, že v souvislosti s opatrným výhledem ekonomiky může dojít k dočasnému snížení reálné hodnoty v portfoliu Fondu z důvodu přecenění vlastněných společností.

Lze předpokládat, že významná ekonomická recese napříč celou ekonomikou může negativně ovlivnit reálnou hodnotu investic v portfoliu. Takový pokles by však měl být pouze dočasný.

Investice Fondu jsou dostatečně diverzifikovány. Diverzifikací je zajištěna vyšší ochrana hodnoty majetku Fondu v případě selhání jednotlivých investic. Lze očekávat nižší absolutní ztrátu celkové hodnoty investic v portfoliu.

Fond drží část portfolia v hotovosti nebo v nástrojích, které lze ve velmi krátké době přeměnit na peněžní prostředky, aniž by Fond realizoval ztrátu.

Fond je připraven na vyšší nároky na likvidní zdroje v následujícím období.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

Likvidita Fondu

Příjmy jsou generovány převážně úroky z úvěrových nástrojů v portfoliu Fondu a ziskem z realizace developerských projektů. Výpadek těchto příjmů však není pro chod Fondu kritický, a to ani ve vyšším objemu. Fond disponuje dostatečnými zdroji likvidního majetku, které mu umožňují dlouhodobě zajistit běžné náklady na činnost správy vlastního majetku. Těmito běžnými náklady jsou zejména odměna obhospodařovatele, administrátora a depozitáře. Díky dostatečným zdrojům likvidního majetku nejsou očekávány potíže při krytí běžných nákladů Fondu.

Běžné příjmy Fondu mohou z regulatorních důvodů zaznamenat krátkodobý částečný výpadek. Výpadek těchto příjmů však není pro Fond kritický, a to ani ve vyšším objemu. Majetek Fondu je dostatečně likvidní.

Fond disponuje dostatečnými zdroji likvidního majetku, které mu umožňují dlouhodobě zajistit běžné náklady na činnost správy vlastního majetku. Těmito běžnými náklady jsou zejména odměna obhospodařovatele, administrátora a depozitáře. Díky dostatečným zdrojům likvidního majetku nejsou očekávány potíže při krytí běžných nákladů Fondu.

Investiční strategie Fondu je spojena s nižší úrovní rizika a Fond tak neočekává dlouhodobý pokles hodnoty investic v portfoliu Fondu.

V případě, že nebudou získány nové prostředky vydáním další emise cenných papírů, nové investice budou realizovány pouze ve formě reinvestování zdrojů z běžných příjmů a z příjmů ukončených investičních příležitostí. Fond nemá závazky k pokračujícímu financování investic, a proto významné potíže s likviditou při realizaci investiční strategie.

Hlavní potřebu likvidity lze očekávat z titulu výplaty cenných papírů. V případě potřeby může Fond učinit následující opatření:

- zastavení další investiční činnosti a využití prostředků z ukončených investic;

- prodej likvidního majetku;
- zajištění dluhového financování;
- zpeněžení ostatního majetku;
- dočasné pozastavení odkupování investičních akcií na dobu až 3 měsíců.

Fond disponuje dostatečnými nástroji, jak překlenout krátkodobý i střednědobý nedostatek likvidních prostředků.

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti.

V rámci zvýšené volatility na finančních trzích lze očekávat, že pravidelné oceňování majetku a dluhů na základě tržních dat může být obtížnější a spolehlivost dat může být limitována. Aktuální metoda oceňování majetku a dluhů Fondu však poskytuje dostatečné možnosti, jak zohlednit mimořádné okolnosti.

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. Bezprostřední dopady epidemiologických opatření byly vyhodnoceny jako nevýznamné. Fond očekává možný dočasný pokles v reálné hodnotě investic. Pro další fungování Fondu však tento pokles nepředstavuje překážku. Pro řešení případných budoucích problémů s likviditou v případě nadměrných požadavků na odkup byly definovány vhodné nástroje. V provozní oblasti jsou pro Fond veškeré potřebné služby zajištěny.

Vliv ekonomického vývoje, inflace a změny úrokových sazeb na hospodaření Fondu

Fond je ovlivňován zejména vývojem v České republice, které je vzhledem k malé a otevřené ekonomice pod silným vlivem vývoje v EU (zejména Německo) a také pod silným vlivem externích událostí (např. kvůli geografické blízkosti k Ukrajině). Vliv na hospodaření Fondu je především prostřednictvím změny reálné hodnoty majetku a závazků Fondu.

Ekonomická situace byla v průběhu roku 2023 ovlivněna dvěma silnými faktory – vysokou inflací a slabou ekonomickou situací.

- Byť ČNB byla jednou z prvních národních bank, která přistoupila ke zvyšování úrokových sazeb (z počáteční úrovně dvoutýdenní reposazby 0,25 % až na úroveň 7,00 % z června 2022, kterou ČNB držela téměř po celý rok 2023), tak nedokázala zabránit vysokému růstu inflace, která se v roce 2023 v průměru držela nad 10 %. Centrální banky v dalších státech brzy následovaly a i v hlavních ekonomických centrech ovlivňujících celosvětový trh, tedy v USA a EU, se úrokové sazby držely na vysokých úrovních, příp. v roce 2023 dále postupně rostly. Inflace byla vysoká zejména ve státech střední a východní Evropy, kde její vývoj eskaloval i kvůli silnému dopadu války na Ukrajině z důvodu cen energií, originálně získávaných z Ruska. Hlavním cílem centrálních bank je boj proti inflaci, zejména proti vzniku inflace dlouhodobě vysoké, a to i za cenu snížení hospodářské aktivity a spotřeby domácností a případně vyvolání mírné recese. Proto byl růst úrokových sazeb rychlý a na v předchozím desetiletí nevídané úrovně a aktivitu ekonomických subjektů skutečně začal dusit.
- Ekonomika se tak v průběhu roku 2023 pohybovala mezi stagnací a slabou recesí (k datu vytvoření této Výroční zprávy odhad -0,3 % za 2023). Příčinou bylo omezení investic firem i razantní snížení spotřebních výdajů domácností způsobené poklesem reálných mezd (-2,5 % za 2023), ztrátou kupní síly nízkopříjmových domácností a spořením těch vysokopříjmových. Spotřebitelé jsou ve svých výdajích stále velmi obezřetní, ve svých obavách jsou utvrzováni dalšími negativními zprávami ze světa nebo domácími vlivy typu konsolidačního balíčku státního rozpočtu.
- Růst úrokových sazeb s mírným zpožděním vedl k růstu sazeb depozitních, což dále v roce 2023 podporovalo domácnosti v opatrném chování, byť reálné úrokové sazby vlivem vysoké inflace zůstávaly záporné.

Dopady ruské invaze na Ukrajinu

Z pohledu finančních trhů a makroekonomického vývoje ruská invaze na Ukrajinu ztratila svůj iminentní význam a vliv. Za cca 2 roky od zahájení konfliktu (únor 2022) již byly nalezeny alternativy dodávek energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity. Teplá zima 2022/2023 pomohla vyhnout se nedostatku plynu a ropy a následně i snížit jejich ceny na trhu a naplnit zásobníky a objednat kapacitu na zimu 2023/2024. Taktéž ekonomiky, firmy a dodavatelsko-odběratelské řetězce prokázaly určitou míru odolnosti a flexibility vypořádat se s dražšími energiemi nebo sankcemi na Rusko ovlivňujícími toky zboží a služeb.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny i po cca dvou letech trvání konfliktu zůstávají totožné, v čase se však snižuje jejich vliv:

- velké výkyvy na finančních trzích, a to zejména pro případ větší eskalace či rozšíření konfliktu;
- dostupnost a ceny surovin a energií s dopadem na zvýšení inflace či oběh zboží;
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem bude recese, včetně omezení ziskovosti firem a investiční aktivity.

V souvislosti s okupací části Ukrajiny Ruskou federací provedl Fond identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky.

Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá významnou část investorů z těchto destinací.

3. Textová část Výroční zprávy

- a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)

Po rozvahovém dni došlo s účinností ke dni 14. února 2024 u Fondu (i) ke změně stanov a statutu, který byl upravena pravidla pro distribuci fondové kapitálu spočívající ve skutečnosti, že Fond změnil minimální garantovaný výnos na přednostní výnos a (ii) podání žádosti o odkup výkonnostních investičních akcií v objemu 130.000.000,-Kč.

- b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ)

V průběhu aktuálního účetního období bude Fond dále realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu formou selekce titulů vhodných k investování a aktivního řízení portfolia Fondu poskytováním středně a dlouhodobých úvěrů, případně nákupem majetkových účastí v kapitálových společnostech a cenných papírů. Fond bude nadále analyzovat tržní příležitosti, spravovat současné portfolio a disponibilní výnosy budou z větší části dále reinvestovány.

Fond nadále plánuje upisovat primárně prioritní investiční akcie V rámci dividendové politiky Fond neplánuje v roce 2024 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Fondu.

V průběhu aktuálního účetního období bude Fond dále čelit kreditnímu riziku protistran, což plyne z jeho investiční strategie. Fond bude eliminovat tato rizika zejména aktivním zajištěním poskytovaných úvěrů.

Z pohledu očekávaných podnikatelských rizik a nejistot Fondu pro následující období může být rizikem potřeba likvidity na straně jeho majetkových účastí, kterou je Fond připraven kryt vlastním kapitálem, případně emisí dalších investičních akcií, případně i externím financováním.

Makroekonomický výhled na rok 2024 byl postavený na základě prognóz ČNB a KB z podzimu 2023 a stojí na těchto předpokladech vývoje základních fundamentů české ekonomiky:

- Dojde k obnovení růstu HDP o slabých 1,6 %, a to díky obnovenému růstu reálných mezd (nízká nezaměstnanost drží se pod 4 % dle metodiky Ministerstva práce a sociálních věcí (dále jen „MPSV“) pomůže ve vyjednávací pozici vůči zaměstnavatelům) a následně mírnému růstu spotřebních výdajů. Naopak brzdit ekonomiku budou stále ještě vysoké úrokové sazby (zejména počátkem roku 2024) a slabý růst dalších zemí, zejména Německa. Rizikem pro obnovení růstu HDP je reakce na konsolidační balíček či globální vývoj a z toho plynoucí obezřetné chování ekonomických subjektů tlumících spotřebu a investice.
- Inlace se v roce 2024 dostane ke 2 %, a to díky srovnávací základně, silnému poklesu poptávky z roku 2023 a zlevnění surovin na trzích; s rizikem na vyšší straně kvůli snižování státních dotací a subvencí (s dopadem na cenu, např. přes navýšení o OZE), vlivu konsolidačního balíčku, nízké nezaměstnanosti, silnějšímu oživení poptávky a riziku růstu cen ropy.
- Pokles inflace by měl být následován poklesem úrokových sazeb, kdy pravděpodobný je rychlý pokles korunových sazeb na cca 4 % na konci 2024, poté by již pokles měl být pozvolnější. 10Y IRS by měl klesnout o cca 0,5 procentního bodu k 4 % a mělo by dojít ke zploštění křivky. Obdobný vývoj je očekáván i pro eurové a dolarové sazby, byť zejména pro Euro platí, že sazby jsou a budou vyšší a po delší dobu, než bylo predikováno počátkem roku 2023.
- Pokles úrokových sazeb bude opatrně následován i snižováním korunových (či cizoměnových) depozitních úroků.
- Kurz české koruny k EUR se v roce 2023 držel většinou pod 24 CZK/EUR, s mírným oslabováním ke konci roku. Pro rok 2024 čekáme dle makroekonomických fundamentů vývoj bez významných výkyvů - mírné oslabení až k 25 CZK/EUR v prvním pololetí kvůli poklesu korunových úrokových sazeb, v pololetí druhém naopak slabší posílení díky hospodářskému oživení v ČR.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

- Realitní trh
 - o Stavebnictví pokleslo v roce 2023, na rok 2024 je čekán mírný růst do 5 %. Trh nemovitostí zažil mírnou korekci cen do 5 % za ČR za 2023 (dle indexu cen nemovitostí), korekci brzdila nákladová strana, resp. inflační růst cen stavebních materiálů, který však obecně postupně odezněl, a růst ceny prací včetně mezd.
 - o Pokles úrokových sazeb bude impulsem pro úvěrový trh. Díky poklesu úroků z vkladů a poklesu hypotečních úroků dojde k oživení hypotečních úvěrů a tím i poptávky po nemovitostech. Oživení pomohou i uvolněná pravidla ČNB pro hypotečního financování.
 - o Mělo by tak dojít k pozvolnému návratu růstu cen nemovitostí, ten však bude selektivní (z pohledu lokace a kvality), vyvolán spíše nižší novou nabídkou (byť i na straně poptávky dojde k oživení). Cenová dostupnost bydlení stále zůstává špatná kvůli silnému růstu cen v posledních letech v porovnání s dřívějšími lety a kvůli zaostávajícímu růstu reálných mezd.
 - o Situace jednotlivých nemovitostí a developerských projektů bude silně individuálně ovlivněna finančními parametry jednotlivých projektů, cenou a dostupností financování, úřízením nákladů a ziskové marže a kvalitou projektových kalkulací. Silnější vliv než dříve budou mít i požadavky ESG, které budou zvyšovat nákladovost, ovlivňovat konkurenceschopnost nemovitosti či projektu a schopnost získat si externí financování a jeho cenu.
- Úvěry a pohledávky
 - o Obecně zůstává v ekonomice nízký podíl NPL (úvěry v selhání), ať již jde o úvěry hypoteční, spotřebitelské nebo nefinančním podnikům. Může však docházet k mírnému nárůstu vlivem zpoždění tohoto ukazatele za vývojem reálné ekonomiky.
 - o Ocenění úvěrů na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů).
 - o Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých úvěrových pohledávek bude silně ovlivněna finančními parametry dlužníků, zejména schopností generovat cash flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat, tedy schopností získat nové financování a za akceptovatelnou cenu, a kreditní marže vstupující do ocenění úvěrů a pohledávek tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví dlužníka.
- Majetkové účasti (neobchodované společnosti)
 - o Ocenění majetkových účastí bude v roce 2024 pod vlivem dvou potencionálně protichůdných vlivů – pokles úrokových sazeb a individuální vývoj jednotlivých společností v období doznávající recese.
 - o Ocenění majetkových účastí na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů). Tento faktor by také měl začít (se zpožděním) podporovat ekonomickou aktivitu firem a snižovat jejich nákladovost při využití úvěrového financování
 - o Na druhé straně bude zásadní pro ocenění majetkových účastí individuální situace jednotlivých firem, která bude silně ovlivněna jejich finančními parametry, zejména schopností růst na tržbách a EBITDA a generovat cash flow a ziskovou marži, což bývají nejdůležitější vstupy pro oceňovací modely. Individuální situace jednotlivých firem tak bude velmi různorodá a bude záviset na vývoji odvětví a schopnosti managementů firem obstát v prostředí vysokých nákladů a dlouhodobého slabého růstu po předchozí cca desetileté periodě podporující využívání cizích zdrojů na úkor vlastní ekvity.

Rizikové faktory aktuálního účetního období

V průběhu aktuálního účetního období budou významným rizikovým faktorem následující jevy:

- pomalejší než čekáný pokles inflace;
- pozvolnější než očekávaný pokles úrokových sazeb v ekonomice s dopadem na ceny akcií a dluhopisů kvůli tržní poptávce a přes oceňovací modely, způsobující zhoršení finančního zdraví firem a podporující spoření jako alternativu k investování;
- pokračující pokles spotřebitelských útrat a investic osob a firem s následným významným omezením ekonomické aktivity napříč všemi sektory ekonomiky (včetně průmyslu a stavebnictví) a pokračující ekonomickou stagnací;
- zhoršení ziskovosti firem, růst defaultů a růst kreditních přírážek s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu;
- mezinárodní vlivy mající šokový dopad nebo zvyšující riziko.

Ke dni vyhotovení Výroční zprávy existuje značná míra nejistoty ohledně efektu těchto předpokladů a rizik na celosvětovou i tuzemskou ekonomiku, neboť neustále dochází k vývoji. Nelze proto s požadovanou přesností stanovit očekávaný dopad výše uvedených rizik na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)

Ke konci Účetního období nadržel Fond, jeho dceřiná společnost ani nikdo jiný jménem Fondu akcie, které by představovaly podíl na základním kapitálu Fondu.

e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ)

Fond nevyvíjí činnost v oblasti ochrany životního prostředí. Fond nemá žádné zaměstnance, proto ani není aktivní v oblasti pracovněprávních vztahů.

f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ)

Fond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF)

Obhospodařovatel vykonával v průběhu Účetního období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu. Z hlediska investic nedošlo v průběhu Účetního období k uzavření žádné nabývací smlouvy.

- h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP)

Jméno a příjmení	Ing. Rostislav Rojčík
Další identifikační údaje	datum narození: 1.11.1971 bytem: Želiv 111, 394 44 Želiv
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	1. 1. 2023 - 30. 9. 2023
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	
2009 - titul: Ing. Na Bankovní institut vysoká škola, obor: Bankovní Management. Ve sféře finančních institucí působil od roku 1996. Mj. PPF banka (divize finančních trhů); Erste asset management (portfolio manažer), Gutmann & Cie (makléř), Creditanstalt Securities Praha (makléř). Od r. 2022 působí v AVANT investiční společnosti, a.s., kde se zabývá správou fondů kvalifikovaných investorů.	

Jméno a příjmení	Mgr. Pavel Šnajdr
Další identifikační údaje	datum narození: 22.5.1990 bytem: Luční 537, 250 90 Jirny
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond	1. 10. 2023 - 31. 12. 2023
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera	
Magisterská titul získal na Fakultě právnické Západočeské univerzity v Plzni. Následně působil v justici a v advokacii, kde působil v rámci renomovaných českých a mezinárodních advokátních kanceláří, kde se zaměřoval na právní poradenství v oblasti M&A, insolvenčí a restrukturalizací, a v neposlední řadě také na soudní a arbitrážní řízení.	

- i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)

Název	Česká spořitelna, a.s.
IČO	452 44 782
Sídlo	Praha 4, Olbrachtova 1929/62, PSČ 14000
Výkon činnosti depozitáře pro Fond	celé Účetní období

- j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP)

V Účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

- k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)

V Účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

- l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využitě pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 Výroční zprávy.

- m) 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, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)

V Účetním období nebyl Fond účastníkem žádných soudních nebo rozhodčích sporů, které by se týkaly majetku nebo nároků vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, kdy by hodnota předmětu sporu převyšovala 5 % hodnoty majetku Fondu v Účetním období.

V Účetním období nebyl Fond účastníkem správního, soudního ani rozhodčího řízení, které mohlo mít nebo v nedávné minulosti mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu.

- n) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)

V Účetním období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividenda.

- o) 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 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	662 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	581 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	0 Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 Kč
Úplata auditora	103 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Právní a notářské služby	142 tis. Kč
Poradenství a konzultace	42 tis. Kč
Ostatní správní náklady	228 tis. Kč

Úplaty jsou hrazeny na vrub Investičního fondového kapitálu. Náklady Fondu, které nevznikají nebo nemohou vznikat v souvislosti s investiční činností Fondu, lze hradit pouze na vrub Ostatního jmění.

p) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)

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

Ke dni 6. října 2023 byl, a to s ohledem na změnu stanov, kdy Fond se stal akciovou společností s proměnlivým základním kapitálem, změněn i statut tak, že došlo ke změně (i) názvu Fondu (z BOHEMIA investiční fond, a.s. na BOHEMIA investiční fond SICAV, a.s.), (ii) k rozštěpení stávajících kmenových akcií a fondového kapitálu na nově vzniklé kmenové akcie a výkonnostní investiční akcie, (iii) vzniku nové třídy investičních akcií ve formě prioritních investičních akcií, (iv) změně poměru pákového efektu, (v) stanovení nových pravidel pro distribuci fondového kapitálu.

Ke dni 11. 12. 2023 došlo k rozšíření počtu členu dozorčí rady z původních dvou členů na tři členy s tím, že byly posíleny kompetence dozorčí rady (předchozí souhlas ke změně statutu, k převodu investičních akcií). Nově bylo zakotveno právo statutárního orgánu odeprít souhlas s převodem investičních akcií i bez udání důvodů.

q) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF)

Pracovníci obhospodařovatele (včetně portfolio manažera Fondu) i zmocnění zástupci statutárního orgánu jsou odměňováni členem statutárního orgánu v souladu s jeho vnitřními zásadami pro odměňování, které byly vytvořeny v souladu s požadavky AIFMR. Tyto osoby nejsou odměňovány Fondem.

Obhospodařovatel Fondu vytvořil systém pro odměňování svých pracovníků, 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 pracovníka.

Obhospodařovatel Fondu je povinen zveřejňovat údaje o odměňování svých pracovníků. Vzhledem ke skutečnosti, že obhospodařovatel obhospodařuje vysoký počet investičních fondů, jsou níže uvedená čísla pouze poměrnou částí celkové částky vyplacené obhospodařovatelem Fondu jeho zaměstnancům, neboť pracovníci 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.

Pevná složka odměn	504 464 Kč
Pohyblivá složka odměn	0 Kč
Počet příjemců	86,8
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 Kč

r) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)

Obhospodařovatel Fondu uplatňuje specifické zásady a postupy pro odměňování ve vztahu k pracovníkům, 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 nepodněčují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezení střetu zájmů.

Pracovníci a vedoucí osoby, kteří při výkonu činností v rámci své funkce nebo pracovní pozice mají podstatný vliv na rizikový profil Fondu:

- představenstvo a dozorčí rada;
- 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.

Odměny vedoucích osob	64 565 Kč
Počet příjemců	8,0
Odměny ostatních pracovníků	439 899 Kč
Počet příjemců	78,8

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, že účetní závěrka, vypracovaná v souladu s platným souborem účetních standardů, podává věrný a poctivý obraz o majetku, závazcích, finanční situaci a výsledcích hospodaření Fondu a výroční zpráva podle zákona upravujícího účetnictví obsahuje věrný přehled vývoje výsledků Fondu a postavení Fondu spolu s popisem hlavních rizik a nejistot, kterým čelí.

Zpracoval: JUDr. Petr Krátký

Funkce: zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti
AVANT investiční společnost, a.s.

Dne: 30. 4. 2024

Podpis:



.....

5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

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

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

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

6. Příloha č. 1 – Zpráva auditora



Zpráva nezávislého auditora

BOHEMIA investiční fond, a.s.

za ověřované období
od 1.1.2023 do 31.12.2023

Identifikace účetní jednotky

Firma: **BOHEMIA investiční fond, a.s.**
IČ: 037 54 774
Sídlo: Choťánky č.p. 166, 290 01 Choťánky
Právní forma: Akciová společnost
Spisová značka: B 20398, rejstříkový soud v Praze

TPA Audit s.r.o.

140 00 Praha 4, Antala Staška 2027/79
Tel.: +420 222 826 311, E-mail: audit@tpa-group.cz, www.tpa-group.cz
Pobočky: 746 01 Opava, Veleslavínova 240/8, Tel.: +420 553 622 565
IČO: 60203480, Městský soud v Praze, spisová zn. C.25463
Číslo oprávnění 80 Komory auditorů ČR

Albánie | Bulharsko | Černá Hora | Česká republika | Chorvatsko | Maďarsko
Polsko | Rakousko | Rumunsko | Slovensko | Slovinsko | Srbsko



Zpráva je určena akcionářům společnosti

Výrok auditora

Provedli jsme audit přiložené účetní závěrky společnosti BOHEMIA investiční fond, a.s. (dále také "Společnost") sestavené na základě českých účetních předpisů, která se skládá z rozvahy k 31.12.2023, výkazu zisku a ztráty, přehledu o změnách vlastního kapitálu, výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a výkazu podrozvahových položek za rok končící 31.12.2023 a přílohy této účetní závěrky, která obsahuje popis použitých podstatných účetních metod a další vysvětlující informace. Údaje o společnosti BOHEMIA investiční fond, a.s. jsou uvedeny v bodě 1 přílohy této účetní závěrky.

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz aktiv a pasiv společnosti BOHEMIA investiční fond, a.s. k 31.12.2023 a nákladů a výnosů a výsledku jejího hospodaření a podrozvahových položek za rok končící 31.12.2023 v souladu s českými účetními předpisy.

Základ pro výrok

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Společnosti 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 uvedené ve výroční zprávě

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 Společnosti.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je však součástí našich povinností souvisejících s ověřením účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném (materiálním) nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o účetní jednotce získanými během ověřování účetní závěrky nebo zda se jinak tyto informace nejvíce jako významně (materiálně) nesprávné. Také posuzujeme, zda ostatní informace byly ve všech významných (materiálních) ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti a postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti (materiality), tj. zda případné nedodržení uvedených požadavků by bylo způsobilé ovlivnit úsudek činěný na základě ostatních informací.

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

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

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



Odpovědnost představenstva a dozorčí rady společnosti za účetní závěrku

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

Při sestavování účetní závěrky je představenstvo Společnosti povinno posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost, než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví ve Společnosti odpovídá dozorčí rada.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

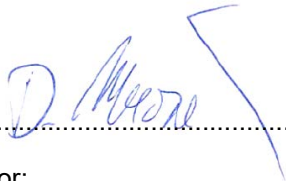
- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné (materiální) nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou (materiální) nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné (materiální) nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody (koluze), falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo společnosti 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 (materiální) nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti nepřetržitě trvat. Jestliže dojdeme k závěru, že taková významná (materiální) nejistota existuje, je naší povinností upozornit v naší zprávě na informace uvedené v této souvislosti v příloze účetní závěrky, a pokud tyto informace nejsou dostatečné, vyjádřit modifikovaný výrok. Naše závěry týkající se schopnosti Společnosti nepřetržitě trvat vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost ztratí schopnost nepřetržitě trvat.
- Vyhodnotit celkovou prezentaci, členění a obsah účetní závěrky, včetně přílohy, a dále to, zda účetní závěrka zobrazuje podkladové transakce a události způsobem, který vede k věrnému zobrazení.



BOHEMIA investiční fond, a.s.

Naší povinností je informovat představenstvo a dozorčí radu společnosti 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.

V Praze dne 30.4.2024



Auditor:

Ing. David Mrozek

číslo oprávnění 2309 KAČR



TPA Audit s.r.o.

Antala Staška 2027/79, Praha 4

číslo oprávnění 080 KAČR

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



Účetní závěrka Fondu

Bohemia investiční fond SICAV, a.s.

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

Obsah

ROZVAHA	- 3 -
PODROZVAHA	- 5 -
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	- 6 -
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU	- 7 -
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	- 8 -
1. Obecné informace	- 8 -
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky	- 9 -
3. Důležité účetní metody	- 10 -
3.1. Den uskutečnění účetního případu	- 10 -
3.2. Finanční aktiva	- 11 -
3.2.1. Dluhová finanční aktiva	- 11 -
3.2.2. Kapitálová finanční aktiva	- 12 -
3.3. Finanční závazky	- 12 -
3.4. Peněžní prostředky	- 12 -
3.5. Způsoby oceňování	- 12 -
3.6. Vzájemná zúčtování	- 13 -
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů	- 13 -
3.7.1. Úrokové náklady a výnosy	- 13 -
3.7.2. Výnosy z dividend	- 13 -
3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí	- 13 -
3.7.4. Náklady a výnosy z pokut a penále	- 13 -
3.8. Zachycení operací v cizích měnách	- 14 -
3.9. Daň z příjmů	- 14 -
3.10. Tvorba rezerv	- 14 -
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	- 14 -
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem	- 15 -
4. Regulační požadavky	- 16 -
5. Změny účetních metod	- 16 -
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál	- 17 -
7. Významné položky v rozvaze	- 18 -
7.1. Finanční nástroje	- 18 -
7.2. Pohledávky za bankami	- 18 -
7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty	- 19 -
7.4. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem	- 19 -
7.4.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem	- 20 -
7.5. Závazky z dluhových cenných papírů	- 20 -
7.5.1. Vývoj hodnoty závazků z dluhových cenných papírů	- 21 -
7.6. Ostatní pasiva	- 21 -
7.6.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv	- 22 -
7.7. Rezervy a opravné položky	- 22 -
7.8. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	- 22 -
7.8.1. Obdoba kapitálových fondů	- 23 -
7.8.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	- 23 -
7.9. Základní kapitál	- 23 -
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty	- 24 -
8.1. Finanční nástroje	- 24 -
8.2. Čistý úrokový výnos	- 24 -
8.3. Výnosy z akcií a podílů	- 25 -
8.4. Výnosy a náklady na poplatky a provize	- 25 -
8.5. Zisk nebo ztráta z finančních operací	- 25 -
8.6. Správní náklady	- 26 -
8.7. Splatná daň z příjmů	- 26 -
8.8. Odložený daňový závazek/pohledávka	- 27 -
9. Výnosy podle geografického členění	- 27 -
10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky	- 27 -
11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů	- 27 -
12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu	- 28 -

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023 (v tis. Kč)

12.1.	Řízení rizik.....	- 28 -
12.2.	Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč	- 29 -
12.3.	Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu.....	- 29 -
12.3.1.	Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	- 29 -
12.3.2.	Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 30 -
12.3.3.	Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 30 -
12.3.4.	Riziko selhání společnosti, ve které má Fond účast (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 31 -
12.3.5.	Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 31 -
12.3.6.	Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	- 32 -
12.3.7.	Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	- 32 -
12.3.8.	Riziko zvolené skladby majetku Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)	- 32 -
12.3.9.	Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 32 -
12.3.10.	Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 32 -
12.3.11.	Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 32 -
12.3.12.	Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 32 -
12.3.13.	Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 32 -
12.3.14.	Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 33 -
12.3.15.	Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 33 -
12.3.16.	Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 33 -
12.3.17.	Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 33 -
12.3.18.	Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 33 -
12.3.19.	Riziko zrušení Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 34 -
12.3.20.	Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 34 -
12.3.21.	Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 34 -
12.3.22.	Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 34 -
12.3.23.	Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 34 -
12.3.24.	Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký).....	- 34 -
12.3.25.	Ostatní identifikovaná rizika:	- 34 -
13.	Reálná hodnota.....	- 36 -
13.1.	Hierarchie reálných hodnot	- 37 -
13.2.	Techniky oceňování a vstupní veličiny	- 38 -
13.3.	Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3	- 39 -
13.3.1.	Ocenění nemovitostí	- 39 -
13.3.2.	Ocenění obchodních podílů a akcií	- 39 -
13.3.3.	Ocenění cenných papírů.....	- 39 -
13.3.4.	Ocenění poskytnutých úvěrů.....	- 39 -
13.3.5.	Ocenění přijatých úvěrů.....	- 40 -
13.3.6.	Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot	- 40 -
14.	Transakce se spřízněnými osobami.....	- 42 -
14.1.	Osoby ovládané	- 42 -
14.2.	Osoby ovládající.....	- 44 -
15.	Významné události po datu účetní závěrky	- 45 -

ROZVAHA

ke dni 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

	AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období netto	Poslední den rozhodného období	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
			INVESTITČNÍ	INVESTITČNÍ	INVESTITČNÍ	NEINVESTITČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND
	Aktiva celkem (Σ)	sum	678 309		678 309	2 000	680 309	652 489
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	A_03	33 134		33 134	2 000	35 134	61 423
	v tom: a) splatné na požádání	A_03a	33 134		33 134		33 134	61 423
4	Pohledávky za nebankovními subjekty (Σ)	A_04	452 698		452 698		452 698	383 025
	b) ostatní pohledávky	A_04b	452 698		452 698		452 698	383 025
8	Účasti s rozhodujícím vlivem (Σ)	A_08	192 477		192 477		192 477	208 041

Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023 (v tis. Kč)

	PASIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den rozhodného období	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
			INVESTITIČNÍ	NEINVESTITIČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND
	Pasiva celkem (Σ)	sum	678 309	2 000	680 309	652 489
3	Závazky z dluhových cenných papírů (Σ)	P_03	34 326		34 326	93 717
	v tom: a) emitované dluhové cenné papíry	P_03a	34 326		34 326	93 717
4	Ostatní pasiva	P_04	487		487	958
6	Rezervy (Σ)	P_06	1 222		1 222	235
	b) na daně	P_06b	1 222		1 222	235
	Cizí zdroje (bez čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek) celkem	sum	36 035		36 035	94 910
8	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	P_08	567 579		567 579	
	d) obdoba kapitálových fondů	P_08d	238 318		238 318	
	f) obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období	P_08f	329 261		329 261	
	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií klasifikovaných jako závazek bez změny za dané období	sum	567 579		567 579	
9	Základní kapitál (Σ)	P_09		2 000	2 000	2 000
	z toho: a) splacený základní kapitál	P_09a		2 000	2 000	2 000
13	Kapitálové fondy	P_13				226 318
15	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	P_15				312 485
16	Zisk nebo ztráta za účetní období	sum	74 695		74 695	16 776
	v tom: a) přírůstek závazků		74 695		74 695	16 776
17	Vlastní kapitál	sum		2 000	2 000	557 579
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	sum	642 274		642 274	

Sestaveno dne:	30.04.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	Delgír Dakinová	JUDr. Petr Krátký zmocněný zástupce člena představenstva
	Delgír Dakinová	AVANT investiční společnost a.s.





PODROZVAHA

ke dni 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
2	Poskytnuté zástavy	U_02		51 593
8	Hodnoty předané k obhospodařování	U_08	680 309	652 489

Sestaveno dne:	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
30.04.2024	JUDr. Petr Krátký
Sestavil:	zmocněný zástupce člena představenstva
 Delgír Dakinová	AVANT investiční společnost a.s. 



VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

	Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období	
		INVESTITČNÍ	NEINVESTITČNÍ	CELKEM FOND	CELKEM FOND	
1	Výnosy z úroků a podobné výnosy (Σ)	VZZ_01	50 713		50 713	26 272
2	Náklady na úroky a podobné náklady (Σ)	VZZ_02	1 830		1 830	3 680
	z toho: a) náklady úroky z dluhových cenných papírů	VZZ_02a	1 830		1 830	3 680
3	Výnosy z akcií a podílů (Σ)	VZZ_03				60 000
	b) výnosy z účastí s rozhodujícím vlivem	VZZ_03b				60 000
4	Výnosy z poplatků a provizí	VZZ_04	240		240	
5	Náklady na poplatky a provize	VZZ_05	13		13	173
6	Zisk nebo ztráta z finančních operací	VZZ_06	29 636		29 636	-62 882
9	Správní náklady (Σ)	VZZ_09	1 758		1 758	1 545
	b) ostatní správní náklady	VZZ_09b	1 758		1 758	1 545
20	Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	sum	76 988		76 988	17 993
21	Daň z příjmu	VZZ_20	2 293		2 293	1 217
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění	sum	74 695		74 695	16 776

Sestaveno dne:	30.04.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	JUDr. Petr Krátký
Sestavil:	Delgír Dakinová		zmocněný zástupce člena představenstva
		AVANT investiční společnost a.s.	



VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

za rok končící 31. 12. 2023

(v tisících Kč)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2022	2 000	-	-	-	226 318	-	312 485	540 803
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-	-	-	16 776	16 776
Zůstatek k 31.12.2022	2 000	-	-	-	226 318	-	329 261	557 579

Zůstatek k 1.1.2023	2 000	-	-	-	226 318	-	329 261	557 579
Ostatní změny	-	-	-	-	- 226 318	-	- 329 261	- 555 579
Zůstatek k 31.12.2023	2 000	-	-	-	-	-	-	2 000

	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Neuhrazená ztráta min. let	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2022	0	0	0	0	0	0	0	0
Zůstatek k 31.12.2022	0	0	0	0	0	0	0	0

	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Neuhrazená ztráta min. let	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2023	-	-	-	-	-	-	-	-
Čistý zisk/ztráta za účetní období	-	-	-	-	-	-	74 695	74 695
Emise akcií	-	-	-	12 000	-	-	-	12 000
Ostatní změny	-	-	-	226 318	-	329 261	-	555 579
Zůstatek k 31.12.2023	-	-	-	238 318	-	329 261	74 695	642 274

Sestaveno dne:	30.04.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil:	Delgír Dakinová	JUDr. Petr Krátký zmocněný zástupce člena představenstva
	AVANT investiční společnost a.s.	



PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

BOHEMIA investiční fond SICAV, a.s. (dále jen „Fond“) byl založen v souladu se zákonem č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech (dále jako „ZISIF“).

Název Fondu:	BOHEMIA investiční fond SICAV, a.s.
Sídlo:	č.p. 166, 290 01 Choťánky
Den zápisu do obchodní rejstříku:	29.01.2015
IČO:	037 54 774
DIČ:	CZ03754774
Právní forma:	akciová společnost
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 20398
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 09.01.2015 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF.

Investiční akcie Fondu mohou být pořizovány pouze kvalifikovanými investory ve smyslu § 272 ZISIF.

Fond je fondem kvalifikovaných investorů, který ve smyslu § 95 odst. 1 ZISIF a shromažďuje peněžní prostředky anebo penězi ocenitelné věci od více kvalifikovaných investorů vydáváním účastnických cenných papírů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků anebo penězi ocenitelných věcí na základě určené investiční strategie ve prospěch těchto kvalifikovaných investorů a dále spravuje tento majetek.

Investičním cílem Fondu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených Investory. Fond bude investovat zejména do Účástí, a poskytování úvěrů a zápůjček s tím, že výnosy investic Fondu budou primárně opatřovány ze zhodnocení investic do Účástí, z dividend a z úroků, a bude rovněž odkupovat a prodávat zajištěné pohledávky skrze společnosti, ve kterých má Fond Účast. Součástí strategie Fondu je tedy i diverzifikace rizik na základě investic do různých nepropojených majetkových hodnot.

Obhospodařovatel a administrátor:

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) a jeho administrátorem (ve smyslu § 38 odst. 1 ZISIF) je počínaje 02.02.2015 AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241 (dále jen „investiční společnost“, „obhospodařovatel“ nebo „administrátor“).

Investiční společnost byla na základě rozhodnutí zakladatelů Fondu ke dni 02. 02. 2015 jmenována do funkce individuálního statutárního orgánu Fondu, tj. Fond je oprávněn se v souladu s § 9 odst. 1 ZISIF obhospodařovat prostřednictvím této osoby.

V průběhu roku 2023 investiční společnost vykonávala činnost obhospodařování majetku Fondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Fondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

Fond neměl ve sledovaném ani v minulém účetním období zaměstnance. Fond je plně obhospodařován investiční společností. Vedle obhospodařování majetku Fondu investiční společnost provádí i administraci Fondu. Uvedeno činnosti



ve vztahu k Fondu realizuje investiční společnost svými zaměstnanci. Správu majetku Fondu zajišťuje ředitel správy majetku, který je zaměstnancem obhospodařovatele Fondu.

Členové představenstva a dozorčí rady k 31. prosinci 2023:**Statutární orgán:**

Člen představenstva	AVANT investiční společnost, a.s.	od 29. 01. 2015
Při výkonu funkce zastupuje	JUDr. Petr Krátký	od 14. 10. 2020

Dozorčí rada:

Člen dozorčí rady	Pavla Loudová	od 29.01.2015
Předseda dozorčí rady	Pavel Louda	od 29.01.2020
Člen dozorčí rady	Ing. Vlastimil Bažant	od 11.12.2023

V rozhodném období došlo k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

Obchodní firma	BOHEMIA investiční fond, a.s.	vymazáno 6.10.2023
Obchodní firma	BOHEMIA investiční fond SICAV, a.s.	zapsáno 6.10.2023
Člen dozorčí rady	Ing. Vlastimil Bažant	zapsán 11.12.2023

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Od data vytvoření Fondu obhospodařovatel o jmění Fondu účtuje dle účetní osnovy určené pro banky a jiné finanční instituce ve smyslu vyhlášky č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „VoÚBFI“).

Fond v souladu s požadavkem § 164 odst. 1 ZISIF účetně i majetkově odděluje majetek a dluhy ze své investiční činnosti od svého ostatního jmění. Na straně aktiv i pasiv jsou tedy vymezeny dvě skupiny: ty z investiční činnosti a ty z neinvestiční činnosti.

Účetní závěrka byla připravena na základě účetnictví vedeného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZoÚ“) a příslušnými nařízeními a vyhláškami platnými v České republice, zejména VoÚBFI. Účetní závěrka byla sestavena na základě aktuálního principu a na základě zásady oceňování reálnou hodnotou ve smyslu Mezinárodních účetních standardů upravených právem Evropské unie.

V souladu s § 4a odst. 1 VoBÚP Fond vykazuje, oceňuje a uvádí informace o finančních nástrojích podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie (dále jen „IFRS“).

Tato účetní závěrka je zpracována v souladu s požadavky VoÚBFI, na uspořádání a obsahové vymezení položek účetní závěrky a rozsah údajů ke zveřejnění pro banky a jiné finanční instituce.

Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 31. 12. 2023, za účetní období od 01. 01. 2023 do 31. 12. 2023 (dále též „účetní období“).

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



V souladu s § 187 ZISIF se účetní závěrka investičního fondu ověřuje auditorem.

Fond není subjektem veřejného zájmu podle § 1a ZoÚ a je kategorizován podle § 1b odst. 1 ZoÚ jako malá účetní jednotka. Předkládaná účetní závěrka Fondu je nekonsolidovaná. Fond nemá v souladu s § 22 ZoÚ povinnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku.

3. Důležité účetní metody

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

3.1. Den uskutečnění účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, popř. inkasa z účtu klienta, den připsání (valuty) prostředků podle zprávy došlé od banky, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, den vydání nebo převzetí záruky, popř. úvěrového příslibu, den převzetí hodnot do úschovy.

Finanční aktiva

Nákupy nebo prodeje finančních aktiv jsou vykázány k datu vypořádání obchodu – datum, kdy je aktivum dodáno účetní jednotce.

Finanční aktivum se zaúčtuje v případě, kdy se stane stranou smluvního ustanovení týkajícího se nástroje, tj. účetní jednotka vykazuje všechna svá smluvní práva. Smluvní práva zaniknou, pokud Fond uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou, nebo se těchto práv vzdá. Pokud by převod finančního aktiva nesplňoval kritéria k odúčtování, pak Fond o převedeném aktivu neúčtuje jako o svém aktivu.

Finanční aktivum nebo jeho část se odúčtuje, pokud vypršela práva na obdržení peněžních toků z investic nebo převedla všechna podstatná rizika a užítky z vlastnictví.

Výnosy z dividend jsou účtovány v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Fondu vznikne nárok.

Finanční závazky

Vznik nebo převody finančního závazku jsou vykazovány k datu vypořádání obchodu.

Fond zaúčtuje finanční závazek v případě, kdy se stane stranou smluvního ustanovení týkajícího se nástroje, tj. účetní jednotka vykazuje všechny své smluvní povinnosti.

Fond vyjme finanční závazek z rozvahy v případě, že finanční závazek zanikne, tedy v případě, že je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost.

Směna se stávajícím dlužníkem a věřitelem dluhového nástroje s podstatně rozdílnými podmínkami se zobrazuje jako zánik původního finančního závazku a zaúčtování nového finančního závazku.

3.2. Finanční aktiva

Fond před klasifikací finančních aktiv provádí analýzu jednotlivých složek majetku, především pak držených cenných papírů, a stanoví, zda se jedná o dluhové finanční aktivum nebo kapitálový nástroj. Kapitálovým nástrojem je smlouva dokládající zbytkový podíl na aktivech účetní jednotky po odečtení všech jejich závazků.

V případě, že Fond drží investiční akcie nebo podílové listy, kdy na svou žádost má právo na odkup těchto cenných papírů, investiční akcie nebo podílové listy představují smluvní právo přijmout hotovost nebo jiné finanční aktivum a bude se tak zpravidla jednat o dluhové finanční aktivum.

3.2.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Pohledávky za bankami a družstevními záložnami,
- Pohledávky za nebankovními subjekty,

Položka „Pohledávka za bankami a družstevními záložnami“ obsahuje zejména běžné účty, termínové vklady, poskytnuté úvěry, poskytnuté úvěry v rámci repo obchodů a ostatní pohledávky u centrálních bank, bank nebo družstevních záložen.

Položka „Pohledávky za nebankovními subjekty“ obsahuje zejména poskytnuté úvěry osobám, které nejsou bankou nebo družstevní záložnou, včetně repo obchodů, zálohy na pořízení cenných papírů, pohledávky vzniklé z prodeje cenných papírů nevypřádaných do třiceti dnů po stanoveném dni vypořádání, ostatní pohledávky vyplývající z nezaplacených splatných dluhových cenných papírů.

Fond klasifikuje své investice do dluhových finančních aktiv 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 vyhodnocována na základě reálných hodnot. Fond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování.

Smluvní peněžní toky z dluhových nástrojů Fondu jsou tvořeny zpravidla 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. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice do dluhových finančních aktiv Fond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL“).

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

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finančním aktivum reálnou hodnotou. Následně změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisky nebo ztráty z finančních operací“ mimo naběhlé úroky, které jsou účtovány v časové souvislosti do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty se vykazují v položce „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

Finanční nástroje jsou reklasifikovány pouze tehdy, když se změní obchodní model pro správu celého portfolia. Reklasifikace má prospektivní vliv a je aplikována od počátku vykazovaného období, které následuje po změně obchodního modelu.

3.2.2. Kapitálová finanční aktiva

Mezi kapitálová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Účasti s rozhodujícím vlivem.

Za účasti s rozhodujícím vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Fond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 50% podílem na hlasovacích právech. Zatímco za účasti s podstatným vlivem jsou považovány takové majetkové účasti, kde má Fond významný vliv na řízení nebo provozování účetní jednotky, jenž není rozhodujícím ani společným vlivem, tj. obvykle se jedná o účasti s nejméně 20% podílem na hlasovacích právech. Ostatní cenné papíry a účasti, které nesplňují zařazení do podstatného a rozhodujícího vlivu jsou vykázány v položce „Akcíe, podílové listy a ostatní podíly“.

Fond se rozhodl nevyužít možnosti vykazovat kapitálová finanční aktiva v ostatním úplném výsledku hospodaření a vykazuje je jako oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL“).

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční aktivum reálnou hodnotou. Následné změny reálné hodnoty a odúčtování finančního aktiva je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je vykázáno v položce „Zisky nebo ztráty z finančních operací“.

3.3. Finanční závazky

Finanční závazky jsou nederivátové finanční závazky, jejichž podstata vyplývá ze smluvní dohody, kdy Fond má povinnost doručit držiteli hotovost nebo jiné finanční aktivum.

Fond klasifikuje své finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty, na základě toho, že tyto závazky patří do skupiny finančních aktiv a závazků, které jsou jako celek řízeny a jejichž výkonnost je vyhodnocována na základě reálné hodnoty.

Fond při prvotním zaúčtování oceňuje finanční závazky reálnou hodnotou. Následné změny reálné hodnoty přiřaditelné úvěrovému riziku jsou vykazovány v rozvaze jako oceňovací rozdíl a ostatní změny reálné hodnoty, naběhlé příslušenství a odúčtování finančních závazků je účtováno do výsledku hospodaření daného roku a ve výkazu zisku a ztráty je součástí položky „Zisky nebo ztráty z finančních operací“.

3.4. Peněžní prostředky

Peníze a peněžní ekvivalenty zahrnují peněžní hotovost, vklady na běžných účtech u bank a jiné krátkodobé investice na aktivním trhu se splatností tři měsíce nebo méně a kontokorentní účty. Přečerpání bankovních účtů se v rozvaze vykazuje v závazcích v položce „Závazky vůči bankám a družstevním záložnám“.

3.5. Způsoby oceňování

Majetek a dluhy Fondu se v souladu s ust. § 196 ZISIF oceňují reálnou hodnotou podle mezinárodních účetních standardů (dále jen „IFRS“) upravenými právem Evropské unie. Konkrétně jako východisko pro definování reálné hodnoty je zpravidla použit standard IFRS 13.

U vybraných finančních nástrojů může být reálná hodnota zejména z důvodu zanedbatelného kreditního a úrokového rizika a krátké doby splatnosti aproximována jmenovitou/naběhlou hodnotou. Jedná se zejména o:

- a) zůstatky na peněžních účtech;
- b) peněžní ekvivalenty;
- c) pohledávky a závazky s krátkou splatností.

Majetek a dluhy Fondu se oceňují reálnou hodnotou ke dni, k němuž se vypočítává hodnota investiční akcie. Reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu (resp. jednotlivých majetkových hodnot) stanovuje:

- investiční společnost za podmínek dle § 194 a § 195 ZISIF; anebo
- nezávislý znalec.

Reálná hodnota Účasti v majetku Fondu je stanovena vždy ke konci každého účetního období, přičemž takto určená hodnota se považuje za reálnou hodnotu pro období od posledního dne účetního období do dne předcházejícího dni dalšího stanovení reálné hodnoty.

Více informací je uvedeno v odstavci 13 Reálná hodnota.

3.6. Vzájemná zúčtování

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 Fondu nebo protistrany.

3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

Náklady a výnosy se účtují zásadně do období, s nímž časově a věcně souvisí. Pokud by při použití této zásady nebylo možné podat věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví Fondu, bude administrátor postupovat odchylně. Časové rozlišení není nutno používat v případech, kdy se jedná o nevýznamné částky, kdy jejich zúčtováním do nákladů nebo do výnosů bez časového rozlišení není dotčen účel časového rozlišení a účetní jednotka tím prokazatelně nesleduje záměrnou úpravu hospodářského výsledku, nebo jde-li o pravidelně se opakující výdaje, popř. příjmy.

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

3.7.1. Úrokové náklady a výnosy

O úrokovém nákladu nebo výnosu se účtuje ve věcné a časové souvislosti a takto rozlišený úrokový výnos nebo náklad je součástí ocenění.

Úrokové náklady a výnosy se vykazují ve výsledku hospodaření v položce „Náklady na úroky a podobné náklady“ a „Výnosy z úroků a podobné výnosy“.

3.7.2. Výnosy z dividend

Výnosy z dividend jsou účtovány v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Fondu vznikne nárok. Výnosy z dividend jsou vždy vykázány ve výsledku hospodaření v položce „Výnosy z akcií a podílů“.

3.7.3. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

O výnosových nebo nákladových poplatcích se účtuje ve věcné a časové souvislosti k datu realizace transakce. O nákladech nebo výnosech z provizí se účtuje ve věcné a časové souvislosti.

3.7.4. Náklady a výnosy z pokut a penále

Smluvní pokuty a penále jsou účtovány v okamžiku jejich faktického vzniku, tj. k datu, kdy věřitel na ně vznese nárok u dlužníka.



3.8. Zachycení operací v cizích měnách

Transakce vyčíslené v cizí měně jsou účtovány v tuzemské měně přepočtené devizovým kurzem platným v den transakce. Přepočet cizí měny u finančních aktiv a závazků oceňovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty je součástí změny reálné hodnoty tohoto aktiva nebo závazku. Ostatní aktiva a závazky vyčíslené v cizí měně společně s devizovými spotovými transakcemi před dnem splatnosti jsou přepočítávána do tuzemské měny v kurzu vyhlášeným ČNB platným k datu účetní závěrky a výsledný zisk nebo ztráta z přepočtu aktiv a závazků vyčíslených v cizí měně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty jako "Zisk nebo ztráta z finančních operací".

3.9. Daň z příjmů

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

Odložená daň vychází z veškerých dočasných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků s použitím očekávané daňové sazby platné pro období ve kterém budou přechodné rozdíly základem splatné daně. O odložené daňové pohledávce se účtuje pouze v případě, kdy neexistuje pochybnost o jejím dalším uplatnění v následujících účetních obdobích. V podmínkách činnosti Fondu vzniká odložená daň zejména z titulu změn v ocenění majetku drženého na účet Fondu. Odložený daňový závazek se vykazuje v položce „Ostatní pasiva“ a odložená daňová pohledávka je součástí položky „Ostatní aktiva“. Změna odložené daně vztahující se k přechodným rozdílům vykázaným v rámci rozvahy je také vykázána v rozvaze jako snížení/zvýšení těchto přechodných rozdílů. Ostatní změny odložené daně jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty v rámci položky „Daň z příjmů“.

3.10. Tvorba rezerv

Rezervy jsou určeny k pokrytí závazků nebo nákladů, jejichž povaha je jasně definována a u nichž je k rozvahovému dni buď pravděpodobné, že nastanou, nebo jisté, že nastanou, ale není jistá jejich výše nebo okamžik jejich vzniku.

Rezerva se tvoří v případě, pro který platí následující kritéria:

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

Pro dosažení nejlepšího odhadu rezervy se berou v úvahu veškerá rizika a nejistoty, které nevyhnutelně provází mnoho souvisejících událostí a okolností. Budoucí události, které mohou mít vliv na částku nezbytnou k vypořádání dluhu, se zohledňují v částce rezervy v případě, že existuje dostatečně objektivní jistota, že k nim dojde. Při vyčíslení rezervy se neberou v úvahu zisky z očekávaných vyřazení aktiv, a to ani tehdy, kdy očekávaná vyřazení jsou těsně spojena s událostí, jež je příčinou tvorby rezervy.

3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

Kromě obchodů, které vedou k vykázání aktiv a závazků v rozvaze, vstupuje Fond i do transakcí, kterými mu vznikají podmíněná aktiva a závazky.

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

Tyto transakce Fond sleduje, neboť představují důležitou součást jeho činnosti a mají podstatný vliv na úroveň rizik, kterým je Fond vystaven (mohou zvýšit nebo snížit jiná rizika, např. zajištěním aktiv a závazků vykázaných v rozvaze).

Podmíněné aktivum/závazek je možné aktivum/závazek, které je důsledkem minulých událostí a jehož existence bude potvrzena tím, že v budoucnosti nastane (nenastane) nejistá událost, která není plně pod kontrolou Fondu. Podmíněným

závazkem je i existující závazek, jestliže není pravděpodobné, že k jeho vyrovnání bude nezbytný odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, nebo nelze-li výši závazku spolehlivě vyčíslit. Podmíněnými závazky jsou např. neodvolatelné úvěrové přísliby, ručení apod.

Vyjma podmíněných aktiv a podmíněných závazků jsou v podrozvahové evidenci vedena také aktiva vyplývající z činností spočívajících ve správě a úschově cenností a cenných papírů a související závazky příslušná aktiva klientům vrátit (např. aktiva ve správě). Podrozvahovými položkami jsou i nominální hodnoty úrokových a měnových nástrojů, včetně forwardů, swapů, opcí a futures. Detailní informace o derivátových operacích jsou popsány v bodě Deriváty.

3.12. Cenné papíry vydávané Fondem

Fond vydává následující druhy kusových akcií: zakladatelské akcie, prioritní investiční akcie a výkonnostní investiční akcie.

Zakladatelské akcie

Zakladatelské akcie mají podobu listinného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno.

Se zakladatelskými akciemi Fondu jsou spojena následující práva:

- právo na podíl na zisku Fondu z ostatního jmění, tj. z hospodaření Fondu s majetkem, který není součástí majetku z investiční činnosti (dividenda), schváleného valnou hromadou Fondu k rozdělení;
- 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, pokud zákon nestanoví jinak, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a právo uplatňovat na valné hromadě Fondu návrhy a protinávrhy;
- pokud se jedná o kvalifikovaného akcionáře podle § 365 ZOK, právo požádat statutární orgán Fondu o svolání mimořádné valné hromady Fondu k projednání navržených záležitostí;
- právo na podíl na likvidačním zůstatku z ostatního jmění, tj. z hospodaření Fondu s majetkem, který není součástí majetku z investiční činnosti, při zrušení Fondu s likvidací;
- v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem zakladatelské akcie Fondu nebo v případě exekučního příkazu k prodeji zakladatelské akcie Fondu právo uplatnit předkupní právo Akcionáře k zakladatelským akciím jiného Akcionáře za podmínek §283 odst. 2 ZISIF;
- předkupní právo Akcionáře k zakladatelským akciím jiného Akcionáře za podmínek §160 ZISIF;
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění tohoto Statutu a poslední výroční zprávy.

Hodnota zakladatelských akcií představuje zapisovaný základní kapitál.

Investiční akcie

Fond vydává 2 druhy investičních akcií – Prioritní investiční akcie PIA a Výkonnostní akcie VIA. Investiční akcie mají podobu zaknihovaného cenného papíru a jsou vydávány ve formě na jméno. Investičním akciím PIA byl přidělen ISIN: CZ0008051208 a investičním akciím VIA byl přidělen ISIN: CZ0008051190

Prioritní investiční akciemi mohou být přijaty k obchodování na regulovaném trhu a jiném veřejném trhu. Výkonnostní investiční akcie nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu a jiném veřejném trhu.

S investičními akciemi Fondu jsou spojena zejména následující práva:

- právo být informováni o aktuální hodnotě Investiční akcie;



- právo na odkoupení, nákup nebo odprodej Investičních akcií na účet Fondu za podmínek stanovených Stanovami a tímto Statutem;
- právo na podíl na zisku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti (dividenda) schválený valnou hromadou k rozdělení za podmínek stanovených Stanovami a tímto Statutem;
- právo účastnit se valné hromady Fondu;
- právo za podmínek stanovených zákonem a Stanovami na valné hromadě hlasovat;
- právo požadovat a dostat na valné hromadě Fondu vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu;
- právo uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem Investiční akcie nebo v případě exekučního příkazu k prodeji Investiční akcie předkupní právo k Investičním akciím jiného akcionáře za podmínek § 283 odst. 1 ZISIF;
- právo požadovat výměnu hromadné Investiční akcie;
- právo na podíl na likvidačním zůstatku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti, při zrušení Fondu s likvidací;
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění Statutu a poslední výroční zprávy.

Fond vydává investiční akcie za aktuální hodnotu vyhlášenou vždy zpětně pro období, v němž se nachází tzv. rozhodný den, tj. den připsání finančních prostředků poukázaných upisovatelem na účet Fondu zřízený pro tento účel depozitářem Fondu. Investiční akci lze vydat pouze na základě veřejné výzvy, není s nimi spojeno hlasovací právo, pokud není stanoveno obecně závazným předpisem, a není s nimi spojeno právo na řízení Fondu.

Investiční akcie, vzhledem k právu jejich odkupu na žádost investora, splňují definici finančního závazku dle bodu 11 IAS 32 Finanční nástroje: vykazování. Fond vyhodnotil, že emitované cenné papíry nesplňují výjimky stanovené ve standardu IAS 32 pro jejich klasifikaci jako vlastní kapitál a Fond tak klasifikuje své investiční akcie jako závazky. Pro zajištění věrného a poctivého obrazu v souladu s § 7 odst. 1 ZoÚ jsou emitované cenné papíry klasifikované jako finanční závazky v rozvaze vykázané v položce „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“.

Výsledná částka položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií (Fondový kapitál)“ je základem pro výpočet hodnoty investičních akcií. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v CZK.

4. Regulatorní požadavky

Fond podléhá dohledu ze strany České národní banky. Česká spořitelna, a.s. (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 9. 7. 2019.

5. Změny účetních metod

Ve sledovaném období nedošlo ke změnám účetních metod.

6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál

Ve sledovaném období Fond nerealizoval žádné opravy chyb minulých let s významným vlivem na čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií nebo vlastní kapitál.



7. Významné položky v rozvaze

7.1. Finanční nástroje

Fond zveřejňuje informace požadované účetním standardem IFRS 7 a rozděluje finanční nástroje do následujících kategorií:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určená
Aktiva					
Pohledávky za bankami	0	0	0	35 134	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	0	452 698	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	0	192 477	0
Celkem finanční aktiva	0	0	0	680 309	0
Pasiva					
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	0	34 326	0
Ostatní pasiva	0	0	0	59	0
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	0	642 274	0
Celkem finanční pasiva	0	0	0	676 659	0

7.2. Pohledávky za bankami

tis. Kč	2023	2022
Zůstatky na běžných účtech	35 134	61 423
Celkem	35 134	61 423

Fond má bankovní účet pro investiční a neinvestiční část vedený u České spořitelny a. s. v CZK. Zůstatek na bankovním účtu investiční části ke konci sledovaného období je 33 134 tis. Kč. Zůstatek na bankovním účtu neinvestiční části je 2 000 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční i neinvestiční části jmění Fondu.

7.3. Pohledávky za nebankovními subjekty

tis. Kč	2023	2022
Poskytnuté úvěry a zápůjčky z toho:	0	383 025
Splatné do 1 roku	0	35 351
Splatné nad 5 let	452 698	347 674
Celkem	452 698	383 025

Hodnota pohledávek před splatností z poskytnutých úvěrů ke konci sledovaného období činí 449 233 tis. Kč jistina a 3 465 tis. Kč naběhlé příslušenství (rok 2022: 426 233 tis. Kč jistina a 3 474 tis. Kč naběhlé příslušenství).

Dlužník	Výše nesplacené jistiny	Výše nesplacených úroků	Přecenění k 31.12.2023	Reálná hodnota úvěru k 31.12.2023
LOUDA REALITY a.s.	224 233	1 751	0	225 984
Louda Auto Praha s.r.o.	189 000	1 462	0	190 462
Nové Ohrazenice I s.r.o.	36 000	252	0	36 252
Celkem	449 233	3 465	0	452 698

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

Všechny pohledávky jsou před datem jejich splatnosti.

7.4. Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem

Přehled rozhodujícího vlivu:

K 31. 12. 2023

Datum pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Požizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
20. 07. 2015	Nový Žižkov s.r.o.	100 %	7 567	57 441	65 008
20. 07. 2015	Nové Ohrazenice s.r.o.	100 %	21 116	57 339	78 455
01. 05. 2017	Nové Ohrazenice I s.r.o.	100 %	12 412	35 339	47 751
02. 07. 2019	Nové Ohrazenice II. s.r.o.	100 %	17 557	-16 294	1 263
Celkem			58 652	133 825	192 477

K 31. 12. 2022

Datum Pořízení	Název společnosti	Podíl na základním kapitálu	Požizovací cena	Oceňovací rozdíl	Hodnota celkem
20. 07. 2015	Nový Žižkov s.r.o.	100 %	7 567	77 732	85 299
20. 07. 2015	Nové Ohrazenice s.r.o.	100 %	21 116	47 671	68 787
01. 05. 2017	Nové Ohrazenice I s.r.o.	100 %	12 412	39 181	51 593
02. 07. 2019	Nové Ohrazenice II. s.r.o.	100 %	17 557	-15 195	2 362
Celkem			58 652	149 389	208 041

Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem jsou dále specifikovány v kapitole Vztahy se spřízněnými osobami.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

7.4.1. Vývoj hodnoty podílů s rozhodujícím a podstatným vlivem

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku/do rozvahy
Reálná hodnota k 1. 1. 2022	232 306	0
Zisk/ztráta z přecenění	-24 265	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2022	208 041	0
Zisk/ztráta z přecenění	-15 564	0
Reálná hodnota k 31. 12. 2023	192 477	0

7.5. Závazky z dluhových cenných papírů

tis. Kč	2023	2022
Emitované dluhové cenné papíry	34 326	93 717
Celkem	34 326	93 717

Nominální hodnota dluhopisů k 31.12.2023 je tvořena hodnotou dluhopisu BOHEMIA IF 5,5/26 ve výši 2 000 tis. Kč emitovaného 01/2023: AÚV činí 93 tis. Kč, rozdíl mezi splatnou a reálnou hodnotou činí 11 tis. Kč.

Dluhopis BOHEMIA IF 4,00/23 ve výši 43 000 tis. Kč byl vyplacen ve dvou částech v 12/2023 ve výši 10 778 tis. Kč a v 01/2024 ve výši 32 222 tis. Kč.

Začátkem sledovaném období rovněž došlo ke splacení emitovaných dluhopisů BOHEMIA IF 4,00/2022 ve výši 49 mil. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

7.5.1. Vývoj hodnoty závazků z dluhových cenných papírů

Níže uvedená tabulka zobrazuje přehled závazků z dluhových cenných papírů a jejich změny reálné hodnoty:

tis. Kč	2023	2022
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	95 188	92 000
Počáteční stav oceňovacího rozdílu k 1. 1. z toho:	-1 471	-942
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	-1 471	-942
Reálná hodnota k 1. 1.	93 717	91 058
Transakce za sledované období		
Přírůstky	3 830	3 680
Změna reálné hodnoty za sledované období vlivem přecenění z toho:	11	816
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	11	816
Odúčtování finančních závazků z toho:	-63 232	-1 837
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	1 471	-1 345
- Splatná hodnota závazku	-64 703	-492
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	34 315	95 188
Konečný stav oceňovacího rozdílu k 31. 12. z toho:	11	-1 471
- Ostatní změny reálné hodnoty do zisku nebo ztráty	11	-1 471
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	34 326	93 717

7.6. Ostatní pasiva

tis. Kč	2023	2022
Závazky vůči dodavatelům	59	167
Závazky vůči státnímu rozpočtu	275	492
Dohadné položky pasivní	153	299
Celkem	487	958

Závazky vůči státnímu rozpočtu představují srážkovou daň z dluhopisů 275 tis. Kč.

Dohadné účty pasivní představují dohadnou položku na audit 103 tis. Kč, 48 tis. Kč na náklady depozitáře a 2 tis. Kč na obhospodařování (odměna za úpis).

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

7.6.1. Vývoj hodnoty ostatních pasiv

Níže uvedená tabulka zobrazuje přehled ostatních pasiv a jejich změny reálné hodnoty:

tis. Kč	2023	2022
Závazky k počátku sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 1. 1.	958	249
Reálná hodnota k 1. 1.	958	249
Transakce za sledované období		
Přírůstky	53 207	3 024
Odúčtování finančních závazků z toho:	- 53 678	- 2 315
- Splatná hodnota závazku	- 53 678	- 2 315
Závazky ke konci sledovaného období		
Splatná hodnota závazku k 31. 12.	487	958
Reálná (účetní) hodnota závazku k 31. 12.	487	958

7.7. Rezervy a opravné položky

tis. Kč	2023	2022
Rezerva na daně	1 222	235
Celkem	1 222	235

Ve sledovaném období byla vytvořena rezerva na daň z příjmu ve výši 2 294 tis. Kč ponížena o uhrazené zálohy na daň z příjmu v částce 1 072 tis. Kč (v roce 2022: rezerva 1 156 tis. Kč a uhrazené zálohy na daň 921 tis. Kč).

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb rezerv a opravných položek:

tis. Kč	Rezerva na opravy majetku	Rezerva na daně	Rezervy na rizika a ztráty	Rezervy ostatní	Opravné položky k pohledávkám
Zůstatek k 1. lednu 2022	0	926	0	0	0
Snížení	0	- 926	0	0	0
Zvýšení	0	235	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2022	0	235	0	0	0
Snížení	0	- 235	0	0	0
Zvýšení	0	1 222	0	0	0
Zůstatek k 31. prosinci 2023	0	1 222	0	0	0

7.8. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

Součástí hodnoty čistých aktiv je obdoba kapitálových fondů, oceňovacích rozdílů, emisního ázia, rezervních fondů, nerozdělených výsledků hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období, který je v rozvaze zohledněn jako přírůstek závazků v položce „Zisk nebo ztráta za účetní období“.

Výše závazku tak odpovídá fondovému kapitálu podle požadavků ZISIF. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v CZK, což představuje i měnu závazku. Závazek je splatný na žádost investora o odkupu investičních akcií v souladu se statutem Fondu.

7.8.1. Obdoba kapitálových fondů

Kapitálové fondy představují vydané investiční akcie. Na účet Fondu jsou k datu účetní závěrky v kapitálových fondech evidovány investice v celkové výši 238 318 tis. Kč.

Ks	2023	2022
Počet vydaných investičních akcií VIA v období	200	0
Počet investičních akcií VIA na konci období	200	0
Počet vydaných investičních akcií PIA v období	12 000 000	0
Počet investičních akcií PIA na konci období	12 000 000	0

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

7.8.2. Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období

Součástí položky Obdoba nerozdělených zisků nebo neuhrazených ztrát z předchozích období jsou nerozdělené zisky z předchozích období a zisky/ztráty z odúčtování kapitálových finančních aktiv.

Níže uvedená tabulka zobrazuje strukturu nerozdělených zisků a neuhrazených ztrát:

tis. Kč	2023	2022
Zůstatek nerozdělených zisků/ztrát k 1.1.	312 485	167 022
Zvýšení/snížení nerozdělených zisků/ztrát z výsledku hospodaření minulého roku	16 776	145 463
Celkem k 31.12.	329 261	312 485

Fond eviduje v položce Obdoba nerozdělených zisků nebo nerozdělených ztrát nerozdělený zisk minulých let ve výši 329 261 tis. Kč. Ve sledovaném období eviduje zisk 74 695 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

7.9. Základní kapitál

K 31. 12. 2023 eviduje Fond základní zapisovaný kapitál ve výši 2 000 tis. Kč.

Základní kapitál je tvořen 200 ks zakladatelských akcií na jméno v listinné podobě s jmenovitou hodnotou 10 000 Kč.

Jedná se o položky vztahující se k neinvestiční části jmění Fondu.

8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

8.1. Finanční nástroje

Fond za sledované období eviduje následujících zisky nebo ztráty vykazané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty nebo v ostatním úplném výsledku:

tis. Kč	Oceněné naběhlou hodnotou	Oceněné reálnou hodnotou			
		do ostatního úplného výsledku		do zisku nebo ztráty	
		dluhové nástroje	kapitálové nástroje	povinně	určené
<i>Finanční aktiva</i>					
Výnosy z úroků a podobné výnosy	0	0	0	50 713	0
Náklady na poplatky a provize	0	0	0	-13	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	31 118	0
Zisk nebo ztráta z finančních aktiv	0	0	0	81 818	0
<i>Finanční závazky</i>					
Náklady na úroky a podobné náklady	0	0	0	-1 830	0
Výnosy z poplatků a provizí	0	0	0	240	0
Zisk nebo ztráta z přecenění	0	0	0	-1 482	0
Zisk nebo ztráta z finančních závazků	0	0	0	-3 072	0
Zisk nebo ztráta z finančních nástrojů	0	0	0	78 746	0

8.2. Čistý úrokový výnos

tis. Kč	2023	2022
Výnosy z úroků	50 713	26 272
z úvěrů a zápůjček	50 713	26 272
Náklady na úroky	-1 830	-3 680
z dluhových cenných papírů	-1 830	-3 680
Čistý úrokový výnos	48 883	22 592

Ve sledovaném období Fond realizoval výnosy z úroků z poskytnutých úvěrů ve výši 50 713 tis. Kč a náklady z dluhových cenných papírů ve výši 1 830 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

8.3. Výnosy z akcií a podílů

tis. Kč	2023	2022
Podíly na zisku z účasti s rozhodujícím vlivem v reálné hodnotě	0	60 000
Celkem	0	60 000

V průběhu sledovaného období fond nevidoval žádné výnosy z akcií a podílů.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

8.4. Výnosy a náklady na poplatky a provize

tis. Kč	2023	2022
Výnosy z poplatků a provizí	240	0
Ostatní	240	0
Náklady na poplatky a provize	-13	-173
Ostatní	-13	-173
Celkem	227	-173

Fond ve sledovaném účetním období eviduje bankovní poplatky ve výši 13 tis. Kč a výnosy ze vstupních a výstupních poplatků ve výši 240 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

8.5. Zisk nebo ztráta z finančních operací

tis. Kč	2023	2022
Zisk/ztráta z dluhových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	45 200	-38 617
Zisk/ztráta z kapitálových finančních nástrojů oceněných reálnou hodnotou	-15 564	-24 265
Celkem	29 636	-62 882

Fond ve sledovaném období eviduje zisk z finančních operací ve výši 29 636 tis. Kč, jedná se o ztrátu z přecenění dluhopisů 1 482 tis. Kč, ztrátu z přecenění obchodních podílů ve výši 15 564 tis. Kč a zisk z přecenění poskytnutých úvěrů 46 682 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

Níže uvedená tabulka zobrazuje vykázané zisky nebo ztráty spojené s finančními nástroji:

tis. Kč	Zisk/ztráta z přecenění	Zisk/ztráta z odúčtování
Finanční aktiva	31 118	0
Pohledávky za nebankovními subjekty	46 682	0
Účasti s rozhodujícím vlivem	-15 564	0
Finanční pasiva	-1 482	0
Dluhové cenné papíry	-1 482	0
Zisk/ztráta z finančních nástrojů	29 636	0

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

8.6. Správní náklady

tis. Kč	2023	2022
Náklady na odměny statutárního auditu z toho:	103	93
- náklady na povinný audit účetní závěrky	103	93
Náklady na daňové poradenství	42	0
Právní a notářské služby	142	0
Odměna za výkon funkce	662	660
Služby depozitáře	581	581
Ostatní správní náklady	228	211
Celkem	1 758	1 545

Ostatní správní náklady jsou tvořeny náklady na znalecký posudek 169 tis. Kč, na odměnu za poradenství – emise dluhopisů ve výši 50 tis. Kč, na poplatek za přidělení ISIN a LEI ve výši 4 tis. Kč a 2 tis. Kč, na poplatek za potvrzení auditu 1 tis. Kč a soudní poplatek ve výši 2 tis. Kč.

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

8.7. Splatná daň z příjmů

tis. Kč	2023	2022
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	76 988	17 993
Zisk nebo ztráta za účetní období z odúčtování finanční aktiv vykázaných v ostatním úplném výsledku (nerozdělených výsledcích)	0	0
Výnosy nepodléhající zdanění	56 350	-104 098
Daňově neodčitatelné náklady	25 232	109 226
Použité slevy na dani a zápočty	0	0
Základ daně	45 870	23 121
Zohlednění daňové ztráty minulých let	0	0
Základ daně po odečtení daňové ztráty	45 870	23 121
Daň vypočtená při použití sazby 5 %	2 293	1 156

Na očekávanou výši daně z příjmu právnických osob za sledované období je v účetnictví vytvořena rezerva ve výši 2 293 tis. Kč. Tato rezerva je v rozvaze vykázána na pozici 6 b Rezerva na daně ve výši 1 222 tis. Kč. Zaplacené zálohy na daň z příjmu právnických osob činí k rozvahovému dni výši 1 071 tis. Kč.

Níže uvedená tabulka zobrazuje náklady a výnosy na daně z příjmů:

tis. Kč	Rezerva na daň z příjmů	Splatná daň z příjmů	Odložená daň	Celkem
Zůstatek k 1. lednu 2023	1 156		0	1 156
Zrušení/úprava daně z příjmů z minulých let	-1 156	1 156	0	0
Tvorba daně z příjmů v účetním období	1 137	0	0	1 137
Zůstatek k 31. prosinci 2023	1 137	1 156	0	2 293

Jedná se o položky vztahující se k investiční části jmění Fondu.

8.8. Odložený daňový závazek/pohledávka

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

Fond nevykazuje k 31.12.2023 odložený daňový závazek nebo odloženou daňovou pohledávku.

9. Výnosy podle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

10. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

tis. Kč	2023	2022
Poskytnuté zástavy	0	51 593
Hodnoty předané k obhospodařování	680 309	652 489
Celkem	680 309	704 082

Fond k rozvahovému dni vykazuje výše uvedené hodnoty předané k obhospodařování investiční společnosti, a to ve stejném ocenění, v jakém jsou vykázány v aktivech.

Ve sledovaném období došlo k vymazání zástavního práva k obchodnímu podílu Nove Ohrazenice I s.r.o. a Nove Ohrazenice II s.r.o.

11. Zálohy, závdavky, zápůjčky, úvěry a zajištění poskytnuté členům řídicích a kontrolních orgánů

Fond neposkytl žádné zálohy, závdavky, zápůjčky a úvěry členům statutárního orgánu ani členům dozorčí rady. Zároveň za tyto osoby nebyly vydány žádné záruky.

12. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

12.1. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

- tržnímu riziku (včetně úrokového rizika reálné hodnoty, úrokového rizika z peněžních toků, měnového rizika a cenového rizika);
- úvěrovému riziku;
- a riziku likvidity.

Fond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je např. 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.

Strategie 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.

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Fondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze čtyř členů, přičemž tři členy jsou voleny na společný návrh všech akcionářů vlastnicích zakladatelské akcie Fondu a jeden člen na návrh předsedy představenstva Investiční společnosti. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stressové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Fondu vystaveno z důvodu aktivit obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Fondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Fond zvýšit expozici Fondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Fond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost půjčky až do maximální výše 300 % čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s možností zpětného odkupu. Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 20 let. Statutem Fondu je při poskytování úvěrů z majetku Fondu požadováno poskytnutí přiměřeného zajištění (jde o preferovaný způsob, nikoliv povinnou podmínku) s výjimkou poskytnutí úvěru osobě, na níž má Fond účast umožňující tuto osobu ovládat. Fond využívá pákový efekt pouze tehdy, když je zajištěna daňová uznatelnost souvisejících úrokových nákladů.

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

12.2. Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

Fond je v rámci skladby svého majetku vystaven zejména následujícím rizikům a jejich koncentraci:

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Česká spořitelna, a.s.	35 134	5,2%
Běžné účty		Celkem	35 134	5,2%
Obchodní podíly	tržní	Nové Ohrazenice I s.r.o.	47 751	7,0%
Obchodní podíly	tržní	Nové Ohrazenice II s.r.o.	1 263	0,2%
Obchodní podíly	tržní	Nové Ohrazenice s.r.o.	78 455	11,5%
Obchodní podíly	tržní	Nový Žižkov s.r.o.	65 008	9,6%
Obchodní podíly		Celkem	192 477	28,3%
Úvěry	kreditní, úrokové	Louda Auto Praha s.r.o.	190 463	28,0%
Úvěry	kreditní, úrokové	LOUDA REALITY a.s.	225 984	33,2%
Úvěry	kreditní, úrokové	Nové Ohrazenice I s.r.o.	36 251	5,3%
Úvěry		Celkem	452 698	66,5%
Celkový součet			680 309	100,0%

Fond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice (např. běžné účty, akcie, dluhopisy, obchodní podíly, poskytnuté úvěry, nemovitosti, obchodní pohledávky a ostatní) do rizikových skupin, pro které jsou charakteristická určitá rizika, jejichž koncentraci Fond vyčísľuje jako podíl součtu účetní hodnoty všech aktiv patřících do dané skupiny na celkové sumě aktiv Fondu.

12.3. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu

12.3.1. Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Tržní riziko vyplývající z vlivu změn vývoje trhu na ceny a hodnoty aktiv v majetku Fondu, změn tržních podmínek způsobujících změny hodnoty nebo ocenění některých aktiv či investičních nástrojů v majetku Fondu. Fond může u svých obchodních a investičních aktivit v důsledku výkyvů na finančních trzích a zvýšené volatility utrpět značné ekonomické ztráty.

Analýza citlivosti

tis. Kč	Hodnota * parametr	Ztráta	Vlastní kapitál/ČAI
riziko ceny obchodních podílů	192 477 * 15 %	28 872	-
úrokové riziko úvěrů	452 698 * 1 %	4 527	-

Analýza citlivosti zobrazuje potenciální vliv změny tržních podmínek na hodnoty obhospodařovaného majetku a dopad na výkazy zisku a ztráty a hodnotu vlastního kapitálu.

Hodnota (majetku) znamená expozici podléhající tržnímu riziku a ukazuje míru kvantitativního dopadu.

Parametr je odhad potenciální roční změny na trhu a ukazuje míru potenciálního kvalitativního dopadu.



hodnota * parametr = potenciální dopad tržního rizika

riziko ceny obchodních podílů – parametr je vyjádřený v % a znamená přecenění směrem dolů

úrokové riziko úvěrů – parametr je vyjádřený v % a znamená vliv posunu ceny směrem dolů

12.3.2. Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko nedostatečné likvidity aktiv spočívajícího v tom, že není zaručeno včasné a přiměřené zpeněžení dostatečného množství aktiv určených k prodeji. V případě potřeby promptní přeměny aktiv v majetku Fondu nebo Nemovitostních společností či jiných společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu, do peněžních prostředků může být potom určitá transakce zatížena dodatečnými transakčními náklady nebo ji nelze provést v požadovaném termínu, případně pouze za cenu realizace ztráty z vynuceného prodeje majetku. Riziko je omezováno diverzifikací jednotlivých investic v rámci Statutem vymezeného způsobu investování a stanovením minimálního zůstatku peněžních prostředků v majetku Fondu.

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Fondu (v tis. Kč):

tis. Kč	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Závazky z dluhových cenných papírů	4	32 222	2 104	0	34 326
Ostatní pasiva	0	59	0	0	59
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	642 274	0	642 274
Celkem k 31. prosinci	0	32 281	644 378	0	676 659

Fond je schopen dostát svým povinnostem vyplývajícím ze závazků vůči nespřízněným subjektům a tyto povinnosti plnit dle smluvních podmínek. Pro tyto účely se Fond snaží udržovat dostatečný objem peněz a peněžních ekvivalentů, řídit splatnost závazků se splatností pohledávek. Minimální objem likvidních prostředků, které Fond musí udržovat na svých bankovních účtech je zakotven ve Statutu Fondu.

12.3.3. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko vzniku ztráty Fondu v případě, kdy protistrana nebude schopna dostát svým závazkům, tj. splatit své dluhy, vyplatit náležitosti aktiv, které vydala a dodržet smlouvy (poskytnout služby nebo jiná plnění), ke kterým se zavázala.

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

- z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem;
- z pohledávek postoupených na Fond;
- z obchodních pohledávek;
- peněžních prostředků uložených u bank.

Úvěrové riziko z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem a z pohledávek postoupených na Fond je snižováno prověřováním dlužníků v rámci zpracování analýzy ekonomické výhodnosti transakce oddělením řízení rizik Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu a přebíráním externího ratingu dlužníků stanovených společností Czech Credit Bureau, a.s.

Informace, které Investiční společnost jako obhospodařovatel Fondu využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když Investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Fondu, které považuje z pohledu úvěrového rizika za důležité, může se stát, že riziko úpadku dlužníka může vzniknout v důsledku událostí nebo okolností, které lze těžce předvídat a odhalit (například podvody). Investiční společnosti může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany.

Výše jistiny úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi (jednomu fondu kolektivního investování) nebo dluhopisům vydaným jediným emitentem by neměla překročit 95% hodnoty aktiv Fondu.

Účetní hodnota finančních aktiv oceněných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty představuje nejlepší odhad maximální expozice Fondu vůči úvěrovému riziku.

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	452 698	0	35 134	0	487 832
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	452 698	0	35 134	0	487 832

Stav obchodních pohledávek Fondu je průběžně sledován a posuzován dle doby splatnosti.

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u České spořitelny, a.s., která je regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je tak nízké.

12.3.4. Riziko selhání společnosti, ve které má Fond účast (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko spojené s možností selhání společnosti, ve které má Fond účast, spočívající v tom, že taková společnost může být dotčena podnikatelským rizikem. V důsledku tohoto rizika může dojít k poklesu tržní ceny podílu v příslušné společnosti či jeho úplnému znehodnocení (například v případě úpadku), resp. nemožnosti prodeje účasti v takové společnosti.

12.3.5. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Měnové riziko spočívající v tom, že hodnota investice může být ovlivněna změnou devizového kurzu. Fond může držet investice i v jiných měnách, než je jeho referenční měna a jejich hodnota tedy může stoupat nebo klesat v důsledku změn měnových kurzů. Nepříznivé pohyby měnových kurzů mohou mít za následek ztrátu kapitálu.

Měnové riziko je spojeno s cizoměnovými transakcemi a z nich plynoucími cizoměnovými zůstatky. Funkční měnou Fondu je CZK a je-li uskutečněna transakce denominována v jiné měně, je přepočítána, stejně tak jsou přepočítávány zůstatky pohledávek a závazků, které z transakce plynou. Důsledkem je vznik kurzových rozdílů s vlivem na celkový výsledek hospodaření (kurzový zisk/ztráta).

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Fondu k 31. 12. 2023 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	Celkem
Pohledávky za bankami	35 134	35 134
Pohledávky za nebankovními subjekty	452 698	452 698
Účasti s rozhodujícím vlivem	192 477	192 477
Celkem k 31. prosinci	680 309	680 309

Následující tabulka zobrazuje finanční závazky Fondu k 31. 12. 2023 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	Celkem
Závazky z dluhových cenných papírů	34 326	34 326
Ostatní pasiva	59	59
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem	642 274	642 274
Celkem k 31. prosinci	676 659	676 659

Expozice Fondu na měnové riziko je nulová.



12.3.6. Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Fond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Fond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků.

12.3.7. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Koncentrace pozic může Fond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou.

12.3.8. Riziko zvolené skladby majetku Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Riziko zvolené skladby majetku Fondu spočívající v tom, že i přes maximální snahu o bezpečné obhospodařování a diverzifikaci majetku Fondu může Obhospodařovatelem zvolená skladba majetku vést k větší ztrátě hodnoty nebo menšímu růstu hodnoty majetku Fondu ve srovnání s jinými investičními zařízeními s obdobnými investičními cíli. Současně, zejména potom v počátku existence Fondu, mohou jednotlivá aktiva Fondu představovat značný podíl na celkovém majetku Fondu, a tak nepříznivý vývoj ceny jednotlivého aktiva může mít významný dopad na vývoj hodnoty investice ve Fondu.

12.3.9. Riziko refinancování úvěrů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Rizika spojená s refinancováním úvěrů přijatých na účet Fondu nebo, spočívající v tom, že Fond nebo příslušná společnost může čelit riziku, že nebude schopen refinancovat své dluhy dalším financováním (ať již ve formě úvěru, či jinak) či refinancovat za podmínek stejných či lepších, než jsou stávající, případně refinancovat prodejem aktiv.

12.3.10. Riziko nadměrného využívání pákového efektu Fondem (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko nadměrného využívání pákového efektu je riziko spojené s využitím cizího kapitálu pro dosahování investičních cílů Fondu a spočívá v zesíleném vlivu vývoje tržních cen aktiv v majetku Fondu na hodnotu Investičních akcií a potenciálně tak umožňuje dosáhnout vyššího zisku, ale také vyšší ztráty. Riziko je ošetřeno stanovením maximální hodnoty pákového efektu, který Fond může využívat ve statutu Fondu.

12.3.11. Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty v majetku Fondu znalcem, kdy v důsledku chybného ocenění majetkové hodnoty v majetku Fondu může dojít k poklesu hodnoty majetku Fondu po prodeji takové majetkové hodnoty. Riziko je ošetřeno tak, že Fond k ocenění svých majetkových hodnot využívá certifikované odhadce.

12.3.12. Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko jiných právních vad spočívající v tom, že hodnota majetku Fondu se může snížit v důsledku právních vad aktiv nabytých do majetku Fondu, tedy například v důsledku existence zástavního práva třetí osoby, věcného břemene, nájemního vztahu, resp. předkupního práva. Riziko je ošetřeno tak, že Fond před každým nabytím majetkových hodnot provádí právní due diligence zamýšlené investice.

12.3.13. Operační riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Důsledkem provozního rizika může být ztráta vlivem nedostatků či selhání vnitřních procesů nebo lidského faktoru anebo vlivem vnějších událostí a rizika ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, které může být zapříčiněno zejména insolventností, nedbalostním nebo úmyslným jednáním osoby, která má v úschově nebo jiném opatrování majetek Fondu nebo Investiční akcie.

Fond čelí množství provozních rizik, včetně rizika vyplývajícího ze závislosti na informačních technologiích a telekomunikační infrastruktuře. Fond je závislý na finančních, účetních a jiných systémech zpracování dat, které jsou komplexní a sofistikované a jejichž činnost může být negativně ovlivněna řadou problémů, jako je nefunkčnost hardwaru nebo softwaru, fyzické zničení důležitých IT systémů, útoky počítačových hackerů, počítačových virů, teroristické útoky, a jiné. Fond tak může utrpět významné finanční ztráty, nesplnění dluhů vůči klientům, regulačním zásahům a poškození reputace. Skupina je vystavena provoznímu riziku, které může vzniknout v důsledku chyby při realizaci, konfirmaci nebo vyrovnání transakcí. Podobné riziko může vzniknout u transakcí, které nebyly řádně zaznamenány nebo vyúčtovány; regulatorní požadavky v této oblasti se zvýšily a očekává se jejich další růst.

Fond může utrpět ztráty v důsledku pochybení zaměstnance Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu či člena orgánů Fondu. Podnikání Fondu je vystaveno riziku nedodržení stanovených zásad a pravidel nebo pochybení, nedbalosti nebo podvodů zaměstnanců Investiční společnosti či členů orgánů Fondu. Tyto kroky by mohly vést k právním sankcím, vážnému poškození dobrého jména nebo k finančním škodám. Ne vždy je možné pochybením předcházet a opatření, která Fond a Investiční společnost přijímá za účelem prevence a odhalování této činnosti, nemusí být vždy efektivní.

12.3.14. Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Potenciální střet zájmů mezi držiteli investičních akcií Fondu a zakladateli Fondu. V budoucnosti nelze vyloučit změny strategie Fondu tak, že některý ze zakladatelů začne podnikat kroky (fúze, transakce, akvizice, rozdělení zisku, prodej aktiv atd.), které mohou být vedeny s ohledem na prospěch zakladatele jako takového spíše než ve prospěch Fondu. Takové změny mohou mít negativní vliv na finanční a ekonomickou situaci Fondu, jeho podnikatelskou činnost a hodnotu investičních akcií. AVANT IS má nastaveny postupy pro identifikaci a řízení střetu zájmů čímž se potenciální riziko minimalizuje.

12.3.15. Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace související s pořízením, vlastnictvím a pronájmem majetkových hodnot ve vlastnictví Fondu, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu, zejména zavedení či zvýšení daní, srážek, poplatků či omezení ze strany příslušných orgánů veřejné správy.

12.3.16. Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko vypořádání spočívající v tom, že transakce s majetkem Fondu, jejichž podíly tvoří součást majetku Fondu, může být zmařena v důsledku neschopnosti protistrany obchodu dostat svým povinností a dodat majetek nebo zaplatit ve sjednaném termínu.

12.3.17. Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko ztráty svěřeného majetku spočívající v tom, že je majetek Fondu v úschově a existuje tedy riziko ztráty majetku Fondu svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování, která může být zapříčiněna insolventností, nedbalostí nebo úmyslným jednáním osoby, která má majetek Fondu v úschově nebo jiném opatrování.

12.3.18. Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Rozsah kontroly Fondu ze strany depozitáře je smluvně omezen depozitářskou smlouvou. Z kontrolní činnosti jsou vyloučeny úkony dle § 73 ods. 1 písmena f) ZISIF. Tato kontrola a činnost je zajišťována přímo investiční společností pomocí interních kontrolních mechanismů.

12.3.19. Riziko zrušení Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Fond může být ze zákonem stanovených důvodů zrušen, a to zejm. z důvodu, že:

- a) průměrná výše fondového kapitálu tohoto Fondu za posledních 6 měsíců nedosahuje částky odpovídající alespoň 1 250 000 EUR;
- b) výše fondového kapitálu tohoto Fondu do 12 měsíců ode dne jeho vzniku, nedosáhne částky odpovídající alespoň 1 250 000 EUR.

ČNB může rozhodnout o výmazu Fondu ze seznamu investičních fondů, např. v případě, kdy Fond nemá déle než tři měsíce depozitáře.

Dále může být Fond zrušen například z důvodu žádosti o výmaz Fondu ze seznamu investičních fondů s právní osobností, zrušení Fondu s likvidací, rozhodnutí soudu, rozhodnutí o přeměně apod. Fond může být zrušen i z jiných než zákonem stanovených důvodů. Fond může být zrušen například i z důvodů ekonomických a restrukturalizačních (zejména v případě hospodářských problémů Fondu).

12.3.20. Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko, že ČNB odejme povolení k činnosti Obhospodařovateli, jestliže bylo vydáno rozhodnutí o jeho úpadku nebo jestliže byl insolvenční návrh zamítnut proto, že majetek Obhospodařovatele nebude postačovat k úhradě nákladů insolvenčního řízení;

12.3.21. Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Fond není účastníkem soudních sporů.

12.3.22. Rizika spojená s finančními deriváty (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Rizika spojená s jednotlivými typy derivátů, která mají být nabývána na účet Fondu, kterými jsou v zásadě rizika tržní, a to zvláště měnová či úroková podle podkladového aktiva derivátu. V případě finančních derivátů, které nejsou obchodovány na evropských regulovaných trzích, může být Fond navíc vystaven úvěrovému riziku protistrany a vypořádacímu riziku. Ačkoli počáteční investice do finančního derivátu může být malá (anebo žádná), může i nepatrná změna tržních podmínek vyvolat podstatné snížení či zvýšení tržní hodnoty finančního derivátu (tzv. pákový efekt) a značný nepoměr mezi výší plnění jednotlivých smluvních stran v rámci uzavřeného finančního derivátu.

12.3.23. Riziko spojené s repo obchody (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko spojené s repo obchody, spočívající především v riziku protistrany, tj. riziku, že vypořádání neproběhne tak, jak se předpokládalo, z důvodu, že protistrana nezaplatí nebo nedodá investiční nástroje ve stanovené lhůtě, nebo riziku, že emitent nebo protistrana nedodrží svůj závazek, a riziku spojeným s nepříznivým vývojem podkladového majetku.

12.3.24. Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko odlišného daňového režim spočívající v tom, že čisté výnosy investic jednotlivých Investorů se mohou lišit v závislosti na státu daňové rezidence konkrétního Investora a s tím spojenou aplikací rozdílných daňových předpisů a mezinárodních smluv ve státech daňové rezidence Investora a Fondu.

12.3.25. Ostatní identifikovaná rizika:

Mezi další identifikovaná rizika patří:

- Riziko nestálé aktuální hodnoty Investičních akcií v důsledku změn skladby či hodnoty majetku Fondu;
- Riziko odchylky aktuální hodnoty Investičních akcií od likvidační hodnoty otevřené pozice Investora na Fondu v důsledku aplikace dodatečných srážek a poplatků při odkupu Investičních akcií;



Příloha v řádné účetní závěrce k 31. 12. 2023 (v tis. Kč)

- Riziko pozastavení odkupu Investičních akcií spočívající v tom, že Obhospodařovatel je za určitých podmínek oprávněn pozastavit odkupování Investičních akcií, což může způsobit změnu aktuální hodnoty Investičních akcií, za kterou budou žádosti o odkoupení vypořádány, a pozdější vypořádání odkupů;
- Riziko vztahující se k odpovědnost vůči třetím osobám, zejména povinnosti k náhradě škody způsobené případným porušením zákonné nebo smluvní povinnosti ze strany Fondu. Toto riziko se může projevit negativně na hodnotě majetku Fondu tím, že náhrada škody bude plněna z majetku Fondu, nebo tím, že povinná osoba povinnost k náhradě škody, která má být plněna ve prospěch Fondu, nesplní;
- Rizika spojená s povinností prodat majetkovou hodnotu v Fondu z důvodů nesplnění podmínek spojených s jejím držetím plynoucí z právního předpisu nebo ze Statutu;
- Riziko spojené s tím, že statutární orgán může kdykoliv se souhlasem kontrolního orgánu rozhodnout o zrušení Fondu a Investor nebude držet investici ve Fondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu;
- Riziko spojené s tím, že následkem toho, že budou všechny Investiční akcie odkoupeny, nakoupeny nebo odprodány, Investor nebude držet investici ve Fondu po celou dobu svého zamýšleného investičního horizontu. Statut tímto výslovně upozorňuje, že neexistuje a není poskytována žádná záruka Fondu anebo Obhospodařovatele ohledně možnosti setrvání akcionáře ve Fondu;
- Riziko zdanění plynoucí z toho, že Investor může být povinen zaplatit daně nebo jiné povinné platby či poplatky v souladu s právem a zvyklostmi České republiky nebo státu, jehož je daňovým rezidentem, nebo jiného v dané situaci relevantního státu, který sníží čistý výnos jeho investice;
- Riziko poplatků a srážek vyplývajících z toho, že případné poplatky a srážky uplatňované vůči Investorovi mohou ve svém důsledku snížit čistý výnos jeho investice;
- Riziko porušování smluvních povinností spočívající v tom, že v případě, že Investor poruší smluvně převzatou povinnost, může být vůči němu postupováno tak, že v důsledku toho dojde ke snížení čistého výnosu jeho investice nebo se takový postup projeví v jeho majetkové sféře. Například Investorovi, který nesdělil příslušné údaje ohledně své daňové rezidence, může být na protiplnění, které mu má být vyplaceno, aplikována zvláštní daňová sazba.
- Riziko týkající se udržitelnosti spočívající v události nebo situaci v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Tato rizika jsou Obhospodařovatelem zohledňována v souladu se zveřejněnou politikou začleňování rizik do procesů investičního rozhodování.

13. Reálná hodnota

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 (např. veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykazání. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (např. 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.

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

Finanční nástroje

Nejlepším dokladem reálné hodnoty jsou tržní ceny kotované na aktivním trhu. Pokud jsou takové ceny k dispozici, používají se pro stanovení reálné hodnoty aktiva nebo závazku (úroveň 1 hierarchie stanovení reálné hodnoty).

V případě, že je za účelem stanovení hodnoty použita tržní kotace, nicméně z důvodu omezené likvidity nelze trh považovat za aktivní (na základě dostupných ukazatelů likvidity trhu), je nástroj klasifikován jako spadající do úrovně 2.

Nejsou-li tržní ceny k dispozici, reálná hodnota se stanoví pomocí oceňovacích modelů, používajících jako vstupy objektivně zjištěné tržní údaje. Pokud jsou všechny významné vstupy oceňovacího modelu charakterizovány jako objektivně zjištěné, je nástroj klasifikován v rámci úrovně 2 hierarchie reálné hodnoty. Za objektivní parametry trhu se v souvislosti se stanovením hodnoty na úrovni 2 obvykle považují výnosové křivky, úvěrová rozpětí a implikované volatility.

V některých případech nelze reálnou hodnotu určit ani na základě dostatečně často kotovaných tržních cen, ani s použitím oceňovacích modelů vycházejících výhradně z objektivně zjištěných tržních údajů. Za této situace se s použitím realistických předpokladů provede odhad individuálních oceňovacích parametrů, které nejsou na trhu zjištěné. Je-li určitý objektivně nezjistitelný vstup oceňovacího modelu významný, případně je příslušná cenová kotace nedostatečně aktualizována, je daný nástroj klasifikován v rámci úrovně 3 hierarchie reálné hodnoty. Při stanovení hodnoty na úrovni 3 se pro stanovení reálné hodnoty používají znalecké posudky používající předepsané metody ocenění aktiv (očekávané peněžní toky, vývoj trhu apod.) a posouzení administrátora.

Aktiva a pasiva oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

Pozice v rámci úrovně 3 zahrnuje jeden nebo více významných vstupů, jež nejsou na trhu přímo zjištěné. Mezi aktiva, která jsou oceňována reálnou hodnotou v rámci úrovně 3, se řadí ostatní dlouhodobá finanční aktiva a pasiva.

Majetkové účasti a ostatní investiční aktiva, pohledávky a pasiva oceňované reálnou hodnotou proti ziskům nebo ztrátám jsou oceňovány zpravidla na základě znaleckých posudků nebo interního ocenění administrátora, protože jejich tržní hodnota není jinak objektivně zjištěná.

Zajištění finančního instrumentu má zásadní vliv na ocenění majetku, a to zejména v mezních situacích. Jestliže je finanční instrument dostatečně zajištěn, je možné jeho cenu stanovit v původní výši, ačkoli dle účetních předpisů, nebo dle předpisů souvisejících s právní úpravou podnikání investičních fondů, je třeba provést korekce ze zásady opatrnosti. A to třeba i do výše 100 %. Kontrola zajištění vždy k datu účetní závěrky a dále ke dni zjištění závažných skutečností.

Úvěrové riziko u finančních závazků stanovujeme stejně jako u úvěrových pohledávek. Budoucí závazky diskontujeme na základě sazby, která se skládá z kreditního rizika (bonity klienta) a tržního rizika (sazby ČNB, ECB). Daná metoda je dle našeho názoru vhodná, neboť reflektuje aktuální situaci věřitele, které by mohlo mít vliv třeba na předčasné splacení úvěru a dále na vývoj trhu. Tím jsme schopni stanovit, za jakých podmínek by dal tento závazek pořídit v současnosti, a to odpovídá definici reálné hodnoty.

13.1. Hierarchie reálných hodnot

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

- Úroveň 1 – Reálná hodnota je stanovena pomocí neupravených kótovaných cen na aktivních trzích, k nimž má účetní jednotka přístup ke dni ocenění;
- Úroveň 2 – Reálná hodnota je stanovena pomocí jiných než kótovaných cen zahrnutých do úrovně 1, které jsou přímo či nepřímo pozorovatelné pro aktivum či závazek;
- Úroveň 3 – Reálná hodnota je stanovena pomocí vstupních veličin, které nejsou založeny na pozorovatelných tržních datech.

Úroveň v hierarchii reálných hodnot, v níž je ocenění reálnou hodnotou klasifikováno, je určena na základě vstupních hodnot nejnižší 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.

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2023.

Rok 2023

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	35 134	35 134
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	452 698	452 698
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	192 477	192 477
Celkem k 31. prosinci	0	0	680 309	680 309
Závazky				
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	34 326	34 326
Ostatní pasiva	0	0	487	487
Celkem k 31. prosinci	0	0	34 813	34 813

Rok 2022

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	61 423	61 423
Pohledávky za nebankovními subjekty	0	0	383 025	383 025
Účasti s rozhodujícím vlivem	0	0	208 041	208 041
Celkem k 31. prosinci	0	0	652 489	652 489
Závazky				
Závazky z dluhových cenných papírů	0	0	93 717	93 717
Ostatní pasiva	0	0	958	958
Celkem k 31. prosinci	0	0	94 675	94 675

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. Za nejvyšší úroveň považuje úroveň jedna, kdy je cena stanovena na základě kotací na aktivních trzích. Jestliže dochází k nízké likviditě finančního aktiva na regulovaném trhu, ztrácí kotace význam a je vhodnější přesunout aktivum do úrovně 2 nebo 3. Takovým příkladem mohou být některé dluhopisy, obchodované na českém regulovaném trhu. Tento trh se potýká s výraznými problémy s likviditou.

13.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny

Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 2 vycházíme většinou z porovnávací metody. Na základě zjištěných informací z trhu u obdobných finančních nástrojů, které se aktivně obchodují, se stanoví koeficienty pro srovnatelné transakce či multiplikátory, a ty se následně použijí k odvození reálné ceny. Vstupní veličiny bývají obdobné smlouvy, kotované ceny podobných aktiv, měnové kurzy, úrokové sazby.

Pro ocenění reálné hodnoty na úrovni 3 vycházíme primárně z ocenění výnosovým způsobem nebo účetní hodnotou. Na základě vstupních veličin aplikuje jednotka některou z oceňovacích metod a na jejich základě stanoví reálnou hodnotu. Mezi vstupní veličiny patří informace a finančním aktivu, úrokové sazby, analýza vývoje hospodářství, informace z finančních trhů, emisní podmínky, finanční analýza dlužníka apod.

Majetkové metody stanovují hodnotu majetkové podstaty podniku (substancí). Majetková hodnota je pak dána jako rozdíl individuálně oceněných položek majetku a závazků. Majetkové ocenění lze členit v závislosti na tom, podle jakých zásad a předpokladů budeme oceňovat jednotlivé složky. V případě, že pracujeme s předpokladem „going concern“, ocenění by mělo odrážet náklady na znovu pořízení majetku (reprodukční hodnotu sníženou o hodnotu opotřebení) – metoda substanční hodnoty. Další majetkovou metodou je metoda likvidační hodnoty. V daném případě nepředpokládáme dlouhodobější existenci oceňovaného subjektu a posuzujeme hodnotu z pohledu peněz, které bychom mohli získat prodejem jednotlivých částí majetku podniku po úhradě závazků. Mezi majetkové metody patří rovněž metoda účetní hodnoty. V tomto případě vycházíme z ocenění majetku a závazků na bázi účetních principů a zásad. V rámci přecenění dílčích složek majetku a závazků lze samozřejmě využít i ostatní aplikovatelné metody.

Technika ocenění tržní komparace – porovnávání určuje hodnotu finančního aktiva na základě porovnání oceňované hodnoty se srovnatelnými veličinami zjištěnými v podobné oblasti podnikání, které jsou veřejně obchodovatelné nebo jsou součástí veřejné či soukromé transakce. Přihlíží se rovněž k předchozím transakcím týkajícím finančního aktiva. Odhad se provádí na základě „metody srovnatelných multiplikátorů“ nebo na základě „metody srovnatelných transakcí“. Srovnatelné transakce jsou analyzovány na základě kritérií porovnatelnosti, jakými jsou podmínky transakce, její rozsah a termín realizace. Tato analýza je důležitá při výběru příslušných koeficientů, které se aplikují na finanční údaje oceňovaného podniku. Příslušné údaje jsou porovnány a náležitě upraveny s ohledem na finanční aktivum.

Ocenění výnosovým způsobem – Jednou z těchto metod je metoda diskontovaných peněžních toků. V rámci této metody jsou odhadovány budoucí peněžní toky, včetně pokračující hodnoty na konci projektovaného období, které jsou diskontovány na současnou hodnotu požadovanou mírou výnosnosti. Metoda diskontovaných peněžních toků je považována (spolu s ostatními modely používajícími predikce budoucích výsledků) za teoreticky nejsprávnější metodu ocenění, protože explicitně bere do úvahy budoucí užitek spojený s vlastnictvím oceňovaného aktiva.

Oceňovací technika a vstupy použité při měření reálné hodnoty investic úrovně 3 ke konci sledovaného účetního období jsou následující:

tis. Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	35 134	DCF Model	PRIBOR
Pohledávky za nebankovními subjekty	452 698	DCF Model	PRIBOR, IRS CZ
Účasti s rozhodujícím vlivem	192 477	Substanční metoda	Výkazy společností, tržní data
Závazky			
Závazky z dluhových cenných papírů	34 326	DCF Model	PRIBOR, IRS CZ
Ostatní pasiva	487	DCF Model	PRIBOR

Pohledávky za bankami a nebankovními subjekty jsou oceněny pomocí metody diskontovaných peněžních toků. Vážený průměr diskontní sazby odpovídá 9,31 %.

Závazky z dluhových cenných papírů jsou oceněny pomocí metody diskontovaných peněžních toků. Vážený průměr diskontní sazby odpovídá 7,69 %.



Majetkové účasti s rozhodujícím vlivem jsou oceněny pomocí substanční metody.

13.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

13.3.1. Ocenění nemovitostí

Výnosový přístup

Tam, kde je možné zjistit pravidelný výnos a nemovitost není určena k prodeji, stanovuje se hodnota nemovitosti metodou diskontování budoucích výnosů. Vstupní veličiny jsou nájemní smlouvy, informace o nemovitosti, informace z realitního trhu, aktuální ekonomická situace a její odhad pro příští období.

Porovnávací způsob

Jedná se zejména o nemovitosti, které jsou určeny k dalšímu prodeji, či není možné stanovit reálnou hodnotu výnosovým způsobem. Vstupní veličiny jsou informace o nemovitosti, analýzy realitního trhu.

13.3.2. Ocenění obchodních podílů a akcií

výnosovým způsobem

Model ocenění vychází z předpokladu fungování finančního aktiva jako Going Concern. Finanční aktivum realizuje pravidelný výnos, který se dá měřit. Tyto budoucí výnosy jsou dále diskontovány na současnou hodnotu k datu ocenění.

substančním způsobem

Model ocenění stanovuje reálnou hodnotu všech položek aktiv finančního aktiva a následně se odečtou cizí zdroje. Tato hodnota se používá zejména tam, kde není předpoklad going concern. Například u developerských projektů ve výstavbě.

nákladovým způsobem

Model vychází z pořizovací ceny finančního aktiva. Toto ocenění se používá zejména v počátečním ocenění či pro ocenění START – UP.

likvidační hodnotou

Model oceňuje finanční aktivum, které má většinou zápornou přidanou hodnotu. V tomto případě je třeba stanovit substanční hodnotu, od které je třeba odečíst náklady na likvidaci finančního aktiva.

13.3.3. Ocenění cenných papírů

výnosovým způsobem

Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

13.3.4. Ocenění poskytnutých úvěrů

výnosovým způsobem

Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

13.3.5. Ocenění přijatých úvěrů

výnosovým způsobem

Model oceňuje finanční aktiva na základě výnosové metody, zejména diskontováním budoucích peněžních toků. Diskontní sazba se skládá ze dvou položek, kreditního rizika na úrovni emitenta a dále tržního rizika, které bere v potaz aktuální vývoj na finančních trzích. K tomuto účelu je potřeba dostatek vstupních veličin. Kreditní riziko se vyhodnocuje dle potřeb, minimálně 1x ročně, tržní riziko průběžně.

13.3.6. Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2023 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodářské	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	61 423	0	0	118 722	0	0	-145 011	0	35 134
Pohledávky za nebankovními subjekty	383 025	46 682	0	624 023	0	0	-601 032	0	452 698
Účasti s rozhodujícím vlivem	208 041	-15 564	0	0	0	0	0	0	192 477
Ostatní aktiva	0	0	0	12 261	0	0	-12 261	0	0
Celkem aktiva	652 489	31 118	0	755 006	0	0	-758 304	0	680 309
Závazky									
Závazky z dluhových cenných papírů	93 717	1 482	0	1 830	0	2 000	-64 703	0	34 326
Ostatní pasiva	958	0	0	53 207	0	0	-53 678	0	487
Celkem závazky	94 675	1 482	0	55 037	0	2 000	-116 381	0	34 813

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2022 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Zisk /ztráta z přecenění do ostatního úplného výsledku	Nákupy/Vznik	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Pohledávky za bankami	2 776	0	0	166 115	0	0	-107 468	0	61 423
Pohledávky za nebankovními subjekty	397 013	-39 146	0	208 886	0	0	-183 728	0	383 025
Účasti s rozhodujícím vlivem	232 306	- 24 265	0	0	0	0	0	0	208 041
Ostatní aktiva	15	0	0	0	0	0	-15	0	0
Celkem aktiva	632 110	- 63 411	0	375 001	0	0	-291 211	0	652 489
Závazky									
Závazky z dluhových cenných papírů	91 058	529	0	3 680	0	0	- 1 550	0	93 717
Ostatní pasiva	249	0	0	3 023	0	0	-2 314	0	958
Celkem závazky	91 307	529	0	6 703	0	0	-2 806	0	94 675

14. Transakce se spřízněnými osobami

14.1. Osoby ovládané

Fond eviduje účasti s podstatným a rozhodujícím vlivem v následujících společnostech:

Obchodní firma:	Nový Žižkov s.r.o.
Sídlo:	Hellichova 795 290 01 Poděbrady
Způsob ovládnání:	100 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Výše zapisovaného základní kapitálu:	200 tis. Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	41 161 tis. Kč

Obchodní firma:	Nové Ohrazenice s.r.o.
Sídlo:	č. p. 166 290 01 Choťánky
Způsob ovládnání:	100 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Výše zapisovaného základní kapitálu:	1 mil. Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	40 293 tis. Kč

Obchodní firma:	Nové Ohrazenice I s.r.o.
Sídlo:	č. p. 166 290 01 Choťánky
Způsob ovládnání:	100 % přímý podíl ovládané osoby
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Výše zapisovaného základní kapitálu:	10 tis. Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	34 774 tis. Kč

Obchodní firma:	Nové Ohrazenice II s.r.o.
Sídlo:	č. p. 166 290 01 Choťánky
Způsob ovládnání:	100 % přímý podíl ovládané osoby
Podíl na hlasovacích právech:	100 % přímý podíl ovládané osoby
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Výše zapisovaného základní kapitálu:	10 tis. Kč
Výše ostatních složek vlastního kapitálu:	4 007 tis. Kč

Níže uvedená tabulka zobrazuje hodnoty pohledávek a závazků vůči osobám s podstatným nebo rozhodujícím vlivem:

tis. Kč	Počáteční stav	Přírůstky	Úbytky	Konečný stav
Aktiva				
Pohledávky za nebankovními subjekty z toho:	13 066	27 525	4 339	36 252
naběhlé úroky	66	1 525	1 339	252
Celkem aktiva	13 066	27 525	4 339	36 252

14.2. Osoby ovládající

Jméno:	Pavel Louda
Bytem:	Puškinova1101/24 290 01 Poděbrady
Způsob ovládnání:	98,5 % přímý podíl
Podíl na hlasovacích právech:	98,5 % přímý podíl

15. Významné události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k významným událostem, které by měly dopad na účetní závěrku Fondu.

Sestaveno dne: 30.4.2024



JUDr. Petr Krátký

zmocněný zástupce člena představenstva

AVANT investiční společnost, a.s.

8. Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období
(ust. § 82 ZOK)

Zpráva o vztazích za Účetní období

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

Ovládaná osoba:	BOHEMIA investiční fond SICAV, a.s.
IČO:	037 54 774
Sídlo:	č.p. 166, 290 01 Choťánky

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

Ovládaná osoba je autonomní ve vztahu k ostatním osobám dle ust. § 82 odst. 1 ZOK. Jejím cílem je naplňování investiční strategie určené ve statutu ovládané osoby. Fond je obhospodařovaný společností AVANT IS ve smyslu ust. § 9 odst. 1 ZISIF.

Osoby ovládající

Jméno: **Pavel Louda**
 Dat. nar.: 23.1.1974
 Bytem: Puškinova 1101/24, 290 01 Poděbrady
 Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 98,5 % podílu na zapisovaném základním kapitálu Ovládané osoby

Osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Název: **Louda holding a.s.**
 IČO: 065 65 948
 Sídlo: Choťánky 166, PSČ 29001
 Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s.

Název: **Nový Žižkov s.r.o.**
 IČO: 290 54 800
 Sídlo: Hellichova 795, 290 01 Poděbrady
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 98,5 % podílu na zapisovaném základním kapitálu Ovládané osoby, která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Nový Žižkov s.r.o.

Název: **Nové Ohrazenice s.r.o.**
 IČO: 023 87 930
 Sídlo: č.p. 166, 290 01 Choťánky
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 98,5 % podílu na zapisovaném základním kapitálu Ovládané osoby, která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Nové Ohrazenice s.r.o.

Název:	Nové Ohrazenice I s.r.o.
IČO:	060 59 155
Sídlo:	č.p. 166, 290 01 Choťánky
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 98,5 % podílu na zapisovaném základním kapitálu Ovládané osoby, která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Nové Ohrazenice I s.r.o.
Název:	Nové Ohrazenice II s.r.o.
IČO:	082 96 022
Sídlo:	č.p. 166, 290 01 Choťánky
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 98,5 % podílu na zapisovaném základním kapitálu Ovládané osoby, která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Nové Ohrazenice II s.r.o.
Název:	Louda Assets s.r.o.
IČO:	210 49 823
Sídlo:	Olbrachtova 600/3, 290 01 Poděbrady II – Poděbrady
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda Assets s.r.o.
Název:	LOUDA REALITY a.s.
IČO:	021 44 972
Sídlo:	č.p. 166, 290 01 Choťánky
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti LOUDA REALITY a.s.
Název:	BOHEMIA ACTION, s.r.o.
IČO:	475 51 127
Sídlo:	č.p. 166, 290 01 Choťánky
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti BOHEMIA ACTION, s.r.o.
Název:	Louda Auto a.s.
IČO:	463 58 714
Sídlo:	č.p. 166, 290 01 Choťánky
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda Auto a.s.
Název:	Suitta STK spol. s.r.o.
IČO:	062 25 471
Sídlo:	Dimitrovova 1110/2, Předměstí, 568 02 Svitavy
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda Auto a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Suitta STK spol. s.r.o.

Název: **Atelier TESTUDO a.s.**
 IČO: 255 46 791
 Sídlo: č.p. 151, 591 02 Polnička
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Atelier TESTUDO a.s.

Název: **CAR4WAY a.s.**
 IČO: 251 31 401
 Sídlo: č.p. 166, 290 01 Choťánky
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 98,5 % podílu na zapisovaném základním kapitálu Ovládané osoby, která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti CAR4WAY a.s.

Název: **Crystal BOHEMIA Rus LLC**
 IČO: ORGN: 1137746859106
 Sídlo: 105082, Moscow, Bolshaya Pochtovaya str. 36
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti CAR4WAY a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Crystal BOHEMIA RUS LLC.

Název: **CAR4WAY s.r.o. (SK)**
 IČO: 54 598 214
 Sídlo: Kopčianska 10, 851 01 Bratislava Petržalka
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti CAR4WAY s.r.o.

Název: **Louda Auto Praha s.r.o.**
 IČO: 043 33 331
 Sídlo: č.p. 166, 290 01 Choťánky
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda Auto Praha s.r.o.

Název: **Nineteen s.r.o.**
 IČO: 067 24 086
 Sídlo: Milevská 2094, 140 00 Praha 4 – Krč
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda Auto Praha s.r.o., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Nineteen s.r.o.

Název: **NOVÉ ZELKO spol. s.r.o.**
 IČO: 475 38 821
 Sídlo: Olbrachtova 600/3, Poděbrady II, 290 01 Poděbrady
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda Auto Praha s.r.o., která vlastní 50 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti NOVÉ ZELKO spol. s.r.o.

Název:	Jižní Světlá s.r.o.
IČO:	173 17 037
Sídlo:	č.p. 166, 290 01 Choťánky
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda Auto Praha s.r.o., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Jižní Světlá s.r.o.
Název:	Louda Auto Vrbová Lhota s.r.o.
IČO:	191 90 444
Sídlo:	č.p. 166, 290 01 Choťánky
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda Auto Vrbová Lhota s.r.o.
Název:	CRYSTALITE BOHEMIA spol. s.r.o.
IČO:	092 98 142
Sídlo:	Jiráskova 223/19, Poděbrady III, 290 01 Poděbrady
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 75 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti CRYSTALITE BOHEMIA spol. s.r.o.
Název:	S&L crystal-glass-porcelan a.s.
IČO:	282 11 651
Sídlo:	č.p. 166, 290 01 Choťánky
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti S&L crystal-glass-porcelan a.s.
Název:	Crystal BOHEMIA a.s.
IČO:	284 86 722
Sídlo:	Jiráskova 223/19, Poděbrady III, 290 01 Poděbrady
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti CRYSTALITE BOHEMIA a.s.
Název:	CB Reality Světlá s.r.o.
IČO:	173 17 053
Sídlo:	Jiráskova 223/19, Poděbrady III, 290 01 Poděbrady
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti CRYSTALITE BOHEMIA a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti CB Reality Světlá s.r.o.
Název:	Crystal BOHEMIA reality a.s.
IČO:	091 14 262
Sídlo:	Jiráskova 223/19, Poděbrady III, 290 01 Poděbrady
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Crystal BOHEMIA reality a.s.

Název:	Louda HC s.r.o.
IČO:	090 60 634
Sídlo:	č.p. 166, 290 01 Choťánky
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 98,5 % podílu na zapisovaném základním kapitálu Ovládané osoby, která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda holding a.s., která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Louda HC s.r.o.
Název:	LOUDA Alform, výrobní družstvo
IČO:	427 56 111
Sídlo:	Třídvorská 711, Kolín V, 280 02 Kolín
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti LOUDA Alform, výrobní družstvo
Název:	Blažek Glass s.r.o.
IČO:	470 52 503
Sídlo:	Olbrachtova 600/3, Poděbrady II, 290 01 Poděbrady
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu společnosti LOUDA Alform, výrobní družstvo, která vlastní 100 % podíl na zapisovaném základním kapitálu společnosti Blažek Glass s.r.o.

c) Způsob a prostředky ovládaní

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

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

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
Louda Auto Praha s.r.o.	Smlouva o úvěru	23.1.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 19.5.2015	1.1.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 27.10.2015	1.1.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 11.5.2022	1.1.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 23.1.2023	1.2.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 19.5.2015	1.10.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 27.10.2015	1.10.2023	Úvěr	Úrok

Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 11.5.2022	1.10.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 23.1.2023	1.10.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 4 ke smlouvě o úvěru ze dne 19.5.2015	8.10.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 27.10.2015	8.10.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 11.5.2022	8.10.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 23.1.2023	8.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.4.2019	1.1.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Smlouva o podřízenosti pohledávek	3.1.2023	-	-
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 13.8.2021	1.1.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 28.2.2018	1.1.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 27.5.2022	1.1.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.10.2020	1.1.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 26.7.2018	1.1.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 1.2.2015	1.1.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.4.2019	1.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 13.8.2021	1.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 27.5.2023	1.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.10.2020	1.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 28.2.2018	1.10.2023	Úvěr	Úrok

LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 26.7.2018	1.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 13.8.2021	8.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 27.5.2023	8.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 28.2.2018	8.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.10.2020	8.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 4 ke smlouvě o úvěru ze dne 26.7.2018	8.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 4 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.4.2019	8.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 5 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.4.2019	31.12.2023	Úvěr	Úrok
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Smlouva o úvěru	19.7.2023	Úvěr	Úrok
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 19.7.2023	1.10.2023	Úvěr	Úrok
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.11.2021	1.1.2023	Úvěr	Úrok
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.11.2021	1.10.2023	Úvěr	Úrok
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.11.2021	8.10.2023	Úvěr	Úrok

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

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
Nové Ohrazenice s.r.o.	Smlouva o úvěru	9.7.2015	Úvěr	Úrok
Nový Žižkov	Smlouva o úvěru	9.7.2015	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Smlouva o úvěru	27.10.2015	Úvěr	Úrok
Nové Ohrazenice s.r.o.	Smlouva o úvěru	27.1.2016	Úvěr	Úrok
Louda Auto, a.s.	Smlouva o úvěru	27.1.2016	Úvěr	Úrok
CARNOVA s.r.o.	Smlouva o úvěru	7.1.2016	Úvěr	Úrok
CARNOVA s.r.o.	Smlouva o úvěru	27.1.2016	Úvěr	Úrok
CAR4WAY a.s.	Smlouva o úvěru	11.1.2016	Úvěr	Úrok
CAR4WAY a.s.	Smlouva o úvěru	27.1.2016	Úvěr	Úrok

CAR4WAY a.s.	Smlouva o úvěru	30.8.2016	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Smlouva o úvěru	30.8.2016	Úvěr	Úrok
Nový Žižkov s.r.o.	Smlouva o úvěru	4.1.2017	Úvěr	Úrok
Nový Žižkov s.r.o.	Smlouva o úvěru	22.5.2017	Úvěr	Úrok
Nový Žižkov s.r.o.	Smlouva o úvěru	19.12.2017	Úvěr	Úrok
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Smlouva o úvěru	22.5.2017	Úvěr	Úrok
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Dohoda o podřízenosti	9.11.2017	Pořadí pohledávek	
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Patronátní smlouva	9.11.2017	Záruka	
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Smlouva o zřízení zástavního práva	9.11.2017	Zástavní právo	
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Smlouva o úvěru	30.11.2021	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Smlouva o úvěru	17.1.2017	Úvěr	Úrok
Louda Auto, a.s.	Smlouva o úvěru	17.1.2017	Úvěr	Úrok
Louda Auto, a.s./ LOUDA REALITY a.s./ Louda Auto Praha, a.s.	Dohoda o podřízenosti	2.5.2016	Pořadí pohledávek	
CAR4WAY a.s.	Dohoda o předčasném splacení úvěru	17.1.2016	Úvěr	Jistina úvěru
CAR4WAY a.s.	Smlouva o úvěru	20.9.2018	Úvěr	Úrok
LOUDA holding a.s.	Smlouva o úvěru	19.12.2018	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Smlouva o úvěru	1.2.2015	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Smlouva o úvěru	19.5.2015	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Smlouva o úvěru	28.2.2018	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Smlouva o úvěru	26.7.2018	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 26.7.2018	10.1.2019	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Smlouva o úvěru	30.4.2019	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Smlouva o úvěru	30.10.2020	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Smlouva o úvěru	27.5.2022	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.4.2019	15.12.2020	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 1.2.2015	1.1.2016	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 19.5.2015	1.1.2016	Úvěr	Úrok
Pavel Louda	Dohoda o poskytnutí dobrovolného příplatku mimo ZK společnosti	28.2.2018	Podíl	Příplatek mimo ZK

Pavel Louda	Dohoda o poskytnutí dobrovolného příplatku mimo ZK společnosti	1.6.2018	Podíl	Příplatek mimo ZK
Nineteen s.r.o.	Smlouva o úvěru	28.2.2018	Úvěr	Úrok
Nový Žižkov s.r.o.	Smlouva o úvěru	28.5.2018	Úvěr	Úrok
Nový Žižkov s.r.o.	Finanční záruka za vícenáklady	21.9.2018	Záruka	
Nový Žižkov s.r.o.	Smlouva o zastavení podílu ve společnosti s ručením omezeným	21.9.2018	Zástavní právo	
Nový Žižkov s.r.o.	Smlouva o podřízení pohledávek	21.9.2018	Pořadí pohledávek	
Nové Ohrazenice II s.r.o.	Smlouva o úvěru	3.9.2019	Úvěr	Úrok
Louda HC, s.r.o.	Smlouva o úvěru	13.08. 2021	Úvěr	Peněžní prostředky
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Smlouva o úvěru	15.12.2021	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Smlouva o úvěru	11.5.2022	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s./Louda Auto Praha s.r.o.	Smlouva o podřízenosti pohledávek	25.10.2022	-	-
Louda Auto Praha s.r.o.	Smlouva o úvěru	23.1.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 19.5.2015	1.1.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 27.10.2015	1.1.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 11.5.2022	1.1.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 23.1.2023	1.2.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 19.5.2015	1.10.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 27.10.2015	1.10.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 11.5.2022	1.10.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 23.1.2023	1.10.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 4 ke smlouvě o úvěru ze dne 19.5.2015	8.10.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 27.10.2015	8.10.2023	Úvěr	Úrok

Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 11.5.2022	8.10.2023	Úvěr	Úrok
Louda Auto Praha s.r.o.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 23.1.2023	8.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.4.2019	1.1.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Smlouva o podřízení pohledávek	3.1.2023	-	-
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 13.8.2021	1.1.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 28.2.2018	1.1.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 27.5.2022	1.1.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.10.2020	1.1.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 26.7.2018	1.1.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 1.2.2015	1.1.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.4.2019	1.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 13.8.2021	1.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 27.5.2023	1.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.10.2020	1.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 28.2.2018	1.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 26.7.2018	1.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 13.8.2021	8.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 27.5.2023	8.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 28.2.2018	8.10.2023	Úvěr	Úrok

LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.10.2020	8.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 4 ke smlouvě o úvěru ze dne 26.7.2018	8.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 4 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.4.2019	8.10.2023	Úvěr	Úrok
LOUDA REALITY a.s.	Dodatek č. 5 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.4.2019	31.12.2023	Úvěr	Úrok
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Smlouva o úvěru	19.7.2023	Úvěr	Úrok
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 19.7.2023	1.10.2023	Úvěr	Úrok
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.11.2021	1.1.2023	Úvěr	Úrok
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.11.2021	1.10.2023	Úvěr	Úrok
Nové Ohrazenice I s.r.o.	Dodatek č. 3 ke smlouvě o úvěru ze dne 30.11.2021	8.10.2023	Úvěr	Úrok

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

Ovládaná osoba je investičním fondem v režimu ust. § 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 Fondu tímto prohlašuje, že:

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

Zpracoval: JUDr. Petr Krátký

Funkce: zmocněný zástupce jediného člena představenstva společnosti
AVANT investiční společnost, a.s.

Dne: 29. 3. 2024

Podpis: 

9. Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (v tis. CZK)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (v tis. CZK)
Bankovní účty	35 134	35 134
Pohledávky za nebankovními subjekty	449 233	452 698
- Poskytnutý úvěr LOUDA REALITY a.s.	224 233	225 984
- Poskytnutý úvěr Louda Auto Praha s.r.o.	189 000	190 462
- Poskytnutý úvěr Nové Ohrazenice I	36 000	36 252
Účasti s rozhodujícím vlivem	58 652	192 477
- Podíl Nový Žižkov	7 567	65 008
- Podíl Nové Ohrazenice	21 116	78 455
- Podíl Nové Ohrazenice I.	12 412	47 751
- Podíl Nové Ohrazenice II.	17 557	1 263