



# Výroční zpráva fondu

GROWWS SICAV a.s.

za období od 1. 1. 2020 do 31. 12. 2020

## Obsah

<b>1. Základní údaje o Fondu</b> .....	<b>5</b>
a) Základní kapitál Fondu.....	5
b) Údaje o cenných papírech.....	5
<b>2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období</b> .....	<b>9</b>
a) Přehled investiční činnosti .....	9
b) Přehled portfolia .....	9
c) Přehled výsledků Fondu.....	9
d) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů.....	10
e) Zdroje kapitálu.....	11
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, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ) .....	12
h) 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) .....	12
i) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ) .....	13
j) Vliv pandemie COVID-19.....	13
<b>3. Textová část Výroční zprávy</b> .....	<b>15</b>
a) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ) .....	15
b) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ) .....	15
c) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ) .....	15
d) 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) .....	15
e) 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).....	15
f) 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) .....	16
g) 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).....	16
h) 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) .....	16
i) 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) .....	16
j) 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) .....	16

k) 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) .....	16
l) 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) .....	17
m) 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) .....	17
n) 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) .....	18
o) 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) .....	18
<b>4. Prohlášení oprávněných osob Fondu .....</b>	<b>19</b>
<b>5. Přílohy .....</b>	<b>20</b>
Příloha č. 1 – Zpráva auditora .....	21
Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem .....	22
Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období .....	23
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) .....	30
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) .....	31

## 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 Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
ČNB	Česká národní banka
Fond	GROWWS SICAV a.s., IČO: 067 11 235, se sídlem Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
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 (blíže viz <a href="https://www.gleif.org/en">https://www.gleif.org/en</a> a <a href="https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei">https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei</a> )
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. 2020 do 31. 12. 2020
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 ve výkazu o finanční situaci, ve výkazu výsledku hospodaření a ostatního úplného výsledku, ve výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu o peněžních tocích je období končící posledním dnem předchozího účetního 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	GROWWS SICAV a.s.
Sídlo	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
IČO	067 11 235
LEI	315700DZIU78CZ5X6725
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 23157
Vznik Fondu	2. 1. 2018
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 dle ZISIF: 60 588 tis. EUR (k poslednímu dni Účetního období)  
z toho neinvestiční fondový kapitál: 4 tis. EUR  
(z toho 4 tis. EUR zapisovaný základní kapitál)  
z toho Investiční fondový kapitál: 60 584 tis. EUR

### 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	100 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

## Investiční akcie A

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	1 668 775 843 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	495 350 801 ks v objemu 7 962 667 EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. EUR

## Investiční akcie B1

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	4 000 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 EUR

## Investiční akcie B2

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	4 000 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 EUR

## Investiční akcie B3

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	4 000 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 EUR

## Investiční akcie B4

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	4 000 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 EUR

## Investiční akcie C

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	29 755 442 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 EUR

## Investiční akcie D

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	17 672 241 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 EUR

## Investiční akcie E

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	0 ks – akcie nebyly emitovány
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 EUR
Odkoupené	0 ks v objemu 0 EUR



## 2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

### a) Přehled investiční činnosti

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu Účetního období Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem. Investiční strategie Fondu je zaměřená zejména na investice do majetkových účastí a poskytování úvěrů s tím, že výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány z dividend a z úroků. Fond v průběhu účetního období většinu majetkových účastí držených v portfoliu prodal.

Hospodaření s Ostatním jměním spočívá pouze v držení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ke kterému Fond vydal zakladatelské akcie.

### b) Přehled portfolia

V této části je uveden pouze základní komentovaný přehled o portfoliu Fondu a jeho výsledcích za Účetní období v tis. EUR. 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	35 925	61 515	100 %	71 %
Peněžní prostředky	2 284	15	0,02 %	-99 %
Majetkové účasti	29 923	60 119	97,74 %	101 %
Ostatní majetek	3 718	1 381	2,24 %	-63 %

### Komentář k přehledu portfolia

Fond v účetním období zaznamenal významný nárůst aktiv, zejména v důsledku nerealizovaných výnosů z přecenění prodaných majetkových účastí. Ke konci roku 2020 představují majetkové účasti převážnou část majetku fondu. K významnému poklesu pak došlo u objemu peněžních prostředků, které byly ke konci Účetního období plně zainvestovány a u ostatního majetku, který byl v předchozím účetním období tvořen zejména call opcemi na podkladové kapitálové nástroje. Tyto opce byly v průběhu účetního období částečně uplatněny, u zbylé části pozbyla možnost uplatnění vzhledem k prodeji podkladového kapitálového nástroje.

### c) Přehled výsledků Fondu

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

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Nerealizované výnosy (z přecenění majetku)	30 267	0
Výnosy z převodu účastí	562	0
Ostatní výnosy	394	0
Výnosy celkem	31 223	0
Náklady z převodu účastí	-10 205	0
Správní náklady	-89	0
Ostatní náklady	-97	0
Náklady celkem	-10 391	0
HV po zdanění	20 832	0

**Komentář k přehledu výsledků**

Převážnou část celkový výnosů fondu v účetním období představují nerealizované výnosy vztahující se k přecenění majetkových účastí v majetku fondu. Doplnkově jsou výnosy tvořeny realizovanými prodeji majetkových účastí a úrokovými výnosy z poskytnutých úvěrů. Podstatnou část nákladů tvoří náklady z prodeje majetkové účasti realizované se ztrátou. Další část nákladů představují úrokové náklady z přijatých úvěrů a správní náklady. Celkově Fond z titulu prodeje majetkových účastí dosáhl v účetním období významný zisk.

**d) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů****Hlavní finanční ukazatele**

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
Celkové NAV fondu z investiční činnosti dle ZISIF	31 793 tis. EUR	60 584 tis. EUR	91 %
Zvýšení/snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění	-28 782 tis. EUR	20 832 tis. EUR	172 %
Pákový efekt dle metody hrubé hodnoty aktiv	106 %	102 %	-4 %
Hodnota investiční akcie A	0,012287 EUR	0,022322 EUR	82 %
Hodnota investiční akcie B1	0,898161 EUR	1,988974 EUR	121 %
Hodnota investiční akcie B2	0,370831 EUR	0,380856 EUR	3 %
Hodnota investiční akcie B3	0,131638 EUR	0,262085 EUR	99 %
Hodnota investiční akcie B4	0,088179 EUR	0,271415 EUR	208 %
Hodnota investiční akcie C	0,381487 EUR	0,390759 EUR	2 %
Hodnota investiční akcie D	0,003884 EUR	0,005242 EUR	35 %
Hodnota investiční akcie E	investiční akcie E nebyla v účetním období emitována		

Třída akcií	Celkové NAV fondu připadající na třídu akcií v předchozím účetním období	Celkové NAV fondu připadající na třídu akcií v účetním období
Investiční akcie A	45 %	61,49 %
Investiční akcie B1	11 %	13,13 %
Investiční akcie B2	5 %	2,51 %
Investiční akcie B3	2 %	1,73 %
Investiční akcie B4	1 %	1,79 %
Investiční akcie C	36 %	19,19 %
Investiční akcie D	0,2 %	0,15 %
Investiční akcie E	0 %	0 %

**Komentář k hlavním finančním ukazatelům**

NAV Fondu dle ZISIF představuje celkovou hodnotu Investičního fondového kapitálu, tj. celkovou hodnotu majetku Fondu z investiční činnosti po odečtení všech dluhů z investiční činnosti. NAV ke konci účetního období významně narostlo, a to zejména vlivem nerealizovaných výnosů vztahujících se k přecenění prodaných majetkových účastí. NAV Fondu je ze 100 % přiřazeno investorům investujícím do investičních akcií. Míra využití pákového efektu je nízká, maximální míra je dle statutu Fondu stanovena na 300 %.

**e) Zdroje kapitálu**

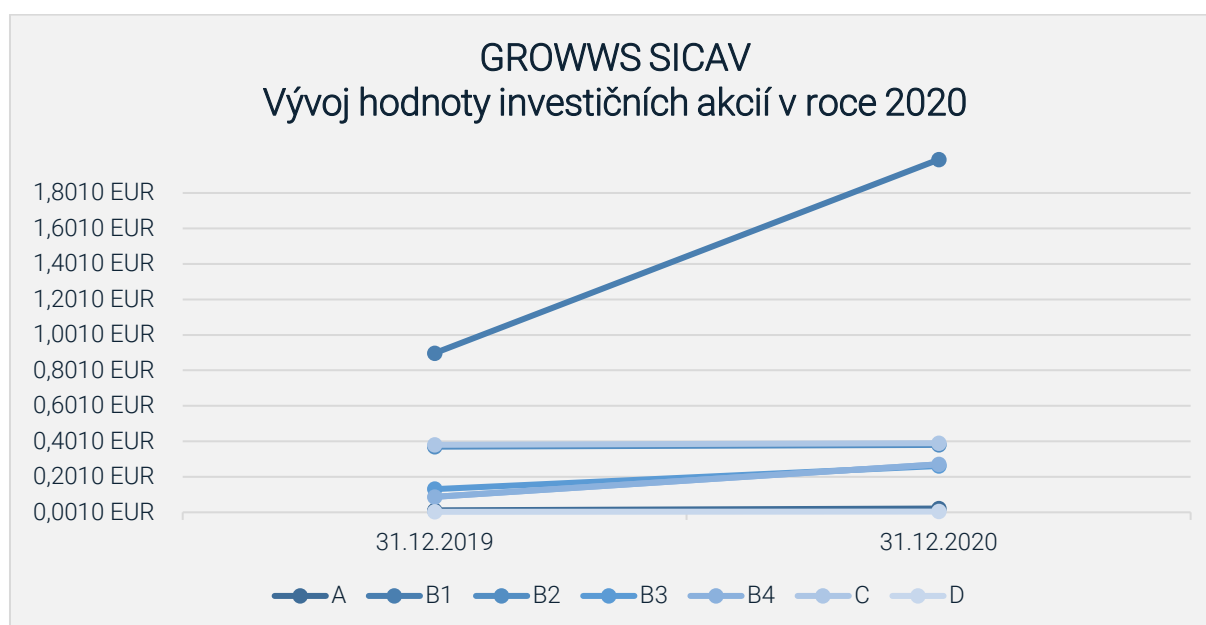
Následující přehled údajů v tis. EUR vyjadřuje stav dlouhodobých a krátkodobých zdrojů kapitálu k poslednímu dni Účetního období. Informace o struktuře vlastního kapitálu Fondu jsou uvedeny v příloze č. 2 Výroční zprávy.

Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. EUR	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	60 584	4

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. EUR	Investiční část	Neinvestiční část
Krátkodobé závazky	927	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 přijatých nebankovních úvěrů a ostatními závazky z obchodního styku. V rámci své činnosti není Fond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu.

**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)**

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

g) 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.

h) 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)

#### COVID 19

Obhospodařovatel posoudil ke dni vyhotovení účetní závěrky možný dopad viru SARS-CoV-2, jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a s epidemií spojenými opatřeními na účetní závěrku fondu.

Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají vliv na účetní závěrku fondu. Lze však důvodně očekávat, že výše uvedená situace ovlivní v průběhu účetního období roku 2021 reálnou hodnotu majetku a dluhů fondu. Portfolio fondu lze z hlediska dopadů opatření ke dni vyhotovení účetní závěrky považovat za stabilní.

#### Portfolio Fondu

Po rozvahovém dni došlo u Fondu s účinností k lednu 2021 k vypořádání prodeje 59,34% podílu ve společnosti EXPONEA Holding, a.s., který představoval nejvýznamnější aktivum Fondu. V návaznosti na prodej společnosti EXPONEA Holding, a.s. Fond investoval prostředky z vypořádání prodeje do úvěrů poskytnutých společností Barreson Holdings Limited a PLSD s.r.o.

#### Proměna vnitřní struktury fondu

V souladu s novelou zákona o obchodních korporacích a navazující novelou zákona o investičních společnostech a investičních fondech došlo s účinností od 1. ledna 2021 ke změně vnitřní struktury fondu z monistické na strukturu dualistickou. Statutární orgán v podobě statutárního ředitele byl nahrazen představenstvem a kontrolní orgán v podobě správní rady byl nahrazen dozorčí radou. Jediným členem představenstva fondu je od 1. ledna 2021 AVANT investiční společnost, kterou při výkonu funkce zastupuje pověřený zmocněnec.

#### Statutární orgán – představenstvo:

Člen představenstva	AVANT investiční společnost, a.s., IČ 275 90 241	den vzniku členství: 1. ledna 2021
Při výkonu funkce zastupuje	Pavel Hoffman	od 10. února 2021

#### Kontrolní orgán – dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady	Peter Irikovský	den vzniku členství: 1. ledna 2021
Člen dozorčí rady	Štefan Šurina	den vzniku členství: 1. ledna 2021
Člen dozorčí rady	Róbert Fedák	den vzniku členství: 1. ledna 2021

K dalším významným událostem po datu účetní závěrky mimo událostí uvedených ve výroční zprávě a příloze k účetní závěrce nedošlo.

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

V průběhu roku 2021 bude Fond dále realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu fondu a vykonávat běžné činnosti v souladu se svým statutem. Fond se bude zejména soustředit na ukončování realizovaných divestic - prodeji majetkových účastí a zajišťovat činnosti s tím spojené. Obhospodařovatel bude pro Fond nadále zajišťovat veškeré provozní služby. Fond k datu sestavení účetní závěrky neplánuje realizovat v roce 2021 nové investice.

V průběhu aktuálního účetního období bude významným rizikovým faktorem dopad mimořádných opatření spojených s rozšířením viru SARS-CoV-2 a jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19. V této souvislosti může dojít k významnému omezení ekonomické aktivity napříč všemi sektory ekonomiky s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu. Ke dni vyhotovení Výroční zprávy však existuje značná míra nejistoty ohledně intenzity a doby zavedení mimořádných opatření a jejich efektu na celosvětovou i tuzemskou ekonomiku, neboť neustále dochází k vývoji v této oblasti. Nelze proto s požadovanou přesností stanovit očekávaný dopad výše uvedené situace na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

j) Vliv pandemie COVID-19

V souvislosti s celosvětovou pandemií nemoci COVID-19 a navazujícími dopady epidemiologických opatření na ekonomiky postižených zemí Fond provedl 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.

Hlavní zdroje rizik spojené s pandemií nemoci COVID-19 jsou:

- bezprostřední dopady epidemiologických opatření na vybrané segmenty ekonomiky; a
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem bude silná recese.

**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 účastí ve společnostech a poskytování úvěrů, s tím, že výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány z dividend a z úroků.

Investice Fondu nejsou významně alokovány v odvětvích, na které by měly silný dopad karanténní opatření. Objem portfolia umístěný v sektorech, na které budou mít bezprostřední významný dopad epidemiologická opatření, nepřesahuje 10 % aktiv Fondu. Fond proto neočekává významný negativní dopad na hodnotu portfolia z důvodů přímého dopadu karanténních opatření. Aktuální portfolio Fondu lze z hlediska korelace s vývojem ekonomiky považovat za neutrální.

Lze předpokládat, že významná ekonomická recese napříč celou globální 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

Běžné příjmy jsou generovány převážně úroky z úvěrových nástrojů v portfoliu Fondu a dividendy z účastí v majetku Fondu. Běžné příjmy Fondu mohou z regulatorních důvodů zaznamenat krátkodobý částečný výpadek. Výpadek těchto příjmů však není pro Fond kritický. 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.

Fond disponuje dostatečnými nástroji (viz níže) pro uspokojení požadavků investorů.

V případě, že nebudou získány nové prostředky úpisem investičních akcií, 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 odkupů investičních akcií. 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, a to bez větších omezení i při karanténních opatřeních s přizpůsobením podmínek organizace práce.

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 spojené s pandemií COVID-19.

## 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. Aktuální likvidita Fondu je zajištěna, neboť velká část majetku Fondu je umístěna v likvidních nástrojích. 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.

### 3. Textová část Výroční zprávy

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

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

#### b) 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.

#### c) 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.

#### d) 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.

#### e) 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	Mgr. Martin Duch, LL.M. et. LL.M.
Další identifikační údaje	Datum narození: 14. 8. 1989, Bytem: Ječná 13, 120 00 Praha
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	1. 1. 2020 - 31. 1. 2020
<b>Znalosti a zkušenosti portfolio manažera</b>	
Magisterský titul na Právnické fakultě Univerzity Karlovy v Praze – obor Právo. Magisterský titul na Tilburg University – obor International Business Law. Magisterský titul na Kyushu University – obor International Economic and Business Law. Od 2015 zakládání, nastavení struktur fondů kvalifikovaných investorů a právní podpora při správě fondů kvalifikovaných investorů. Od 2017 správa fondů kvalifikovaných investorů se zaměřením na majetkové účasti, nemovitosti, cenné papíry a poskytování úvěrů.	

Jméno a příjmení	Ing. Ol'ga Pastiranová
Další identifikační údaje	datum narození: 25. 6. 1991 bytem: Grafická 166/14, 150 00 Praha 5
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	1. 2. 2020 - 31. 12. 2020
<b>Znalosti a zkušenosti portfolio manažera</b>	
Ol'ga Pastiranová získala inženýrský titul na Vysoké škole ekonomické v Praze v obore Finance a má několikaleté zkušenosti ze sektoru finančních institucí. Od roku 2020 se věnuje správě fondů kvalifikovaných investorů se zaměřením na majetkové účasti, nemovitosti, investiční cenné papíry, pohledávky a poskytování úvěrů.	



- f) 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	Československá obchodní banka, a. s.
IČO	000 01 350
Sídlo	Praha 5, Radlická 333/150, PSČ 150 57
Výkon činnosti depozitáře pro Fond	celé účetní období

- g) 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.

- h) 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.

- i) 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)

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 Výroční zprávy.

- j) 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.

- k) 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.



- l) 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	51 tis. EUR
Úplata depozitáři za služby depozitáře	25 tis. EUR
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	0 EUR
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 EUR
Úplata auditora	11 tis. EUR
Údaje o dalších nákladech či daních	
Poplatky a provize	0 EUR
Právní a notářské služby	0 EUR
Daňové a poradenské služby	1 tis. EUR
Ostatní správní náklady	0 EUR
Ostatní daně a poplatky	0 EUR

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.

- m) 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 ke změně statutu Fondu zejména v oblasti Pravidel pro distribuci fondového kapitálu Fondu.

- n) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených 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	917 202
Pohyblivá složka odměn	0
Počet příjemců	54,30
Odměny za zhodnocení kapitálu	0

- o) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplácených 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 nepodněcují k podstupování rizik nad rámec rizikového profilu obhospodařovaných fondů, jsou v souladu s jejich strategií a zahrnují postupy k zamezování 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	139 278
Počet příjemců	5,3
Odměny ostatních pracovníků	777 924
Počet příjemců	49

#### 4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, že Výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření.

Zpracoval: Ing. Pavel Hoffman

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

Dne: 30. 4. 2021

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)

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

## Zpráva nezávislého auditora

akcionářům fondu GROWWS SICAV a.s.

---

### Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice GROWWS SICAV a.s., se sídlem Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8 („Fond“) k 31. prosinci 2020, jeho finanční výkonnosti a jeho peněžních toků za rok končící 31. prosince 2020 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

### Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- výkazu finanční pozice k 31. prosinci 2020,
- výkazu úplného výsledku hospodaření za rok končící 31. prosince 2020,
- výkazu peněžních toků za rok končící 31. prosince 2020,
- výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a zakladatelských akcií za rok končící 31. prosince 2020, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje podstatné účetní metody a další vysvětlující informace.

---

### Základ pro výrok

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

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

### Nezávislost

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

---

### Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá představenstvo Fondu. Jak je definováno v § 2 písm. b) zákona o auditorech, ostatními informacemi jsou informace uvedené ve výroční zprávě mimo účetní závěrku a naši zprávu auditora.

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o Fondu získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také jsme posoudili, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, Česká republika  
T: +420 251 151 111, [www.pwc.com/cz](http://www.pwc.com/cz)

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., se sídlem Hvězdova 1734/2c, 140 00 Praha 4, IČ: 40765521, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 3637 a v seznamu auditorských společností u Komory auditorů České republiky pod evidenčním číslem 021.

s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti i na postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti.

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

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

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

---

### Odovědnost představenstva a dozorčí rady Fondu za účetní závěrku

Představenstvo Fondu odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií, a za takový vnitřní kontrolní systém, který považuje za nezbytný pro sestavení účetní závěrky tak, aby neobsahovala významné nesprávnosti způsobené podvodem nebo chybou.

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada Fondu.

---

### Odovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečně a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost, k níž došlo v důsledku podvodu, je větší než riziko neodhalení významné nesprávnosti způsobené chybou, protože součástí podvodu mohou být tajné dohody, falšování, úmyslná opomenutí, nepravdivá prohlášení nebo obcházení vnitřních kontrol.
- Seznámit se s vnitřním kontrolním systémem Fondu relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jeho vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Fondu uvedlo v příloze účetní závěrky.

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

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

30. dubna 2021

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
zastoupená ředitelkou



Ing. Eva Loulová  
statutární auditorka, evidenční č. 1981

Tato zpráva je určena akcionářům fondu GROWWS SICAV a.s.



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

GROWWS SICAV a. s.  
Výkaz finanční pozice  
k 31. prosinci 2020  
(v tis. EUR)

	Poznámka	31.12.2020		31.12.2019	
		Investiční část	Zakladatelská část	Investiční část	Zakladatelská část
<b>AKTIVA</b>					
Peníze a peněžní ekvivalenty	6.1	11	4	2 280	4
<b>Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty</b>		<b>61 500</b>	<b>-</b>	<b>33 641</b>	<b>-</b>
Finanční deriváty	6.2	-	-	3 690	-
Poskytnuté úvěry	6.3	-	-	-	-
Investice do obchodních společností	6.4	60 119	-	29 923	-
Ostatní pohledávky	6.5	1 381	-	28	-
<b>AKTIVA celkem</b>		<b>61 511</b>	<b>4</b>	<b>35 921</b>	<b>4</b>
<b>PASIVA</b>					
<b>Vlastní kapitál</b>					
Základní kapitál	6.6	-	4	-	4
<b>Vlastní kapitál celkem</b>		<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>
<b>Závazky</b>					
Závazky z obchodních vztahů a ostatní pasiva	6.7	588	-	326	-
Přijaté úvěry	6.8	339	-	3 802	-
<b>Závazky celkem</b>		<b>927</b>	<b>-</b>	<b>4 128</b>	<b>-</b>
<b>Závazky celkem (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup)</b>		<b>927</b>	<b>-</b>	<b>4 128</b>	<b>-</b>
<b>Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup</b>	6.9	<b>60 584</b>	<b>-</b>	<b>31 793</b>	<b>-</b>
<b>Celkové závazky a čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup</b>		<b>61 511</b>	<b>-</b>	<b>35 921</b>	<b>-</b>
<b>PASIVA celkem</b>		<b>61 511</b>	<b>4</b>	<b>35 921</b>	<b>4</b>

GROWWS SICAV a. s.  
Výkaz úplného výsledku hospodaření  
za rok končící 31. prosince 2020  
(v tis. EUR)

Poznámka	2020		2019		
	Investiční část	Zakladatelská část	Investiční část	Zakladatelská část	
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty	7.1	20 624	-	-27 676	-
Úrokové výnosy	7.2	394	-	374	-
Úrokové náklady	7.2	-94	-	-137	-
Náklady na poplatky a provize	7.3	-1	-	-3	-
Správní náklady	7.4	-88	-	-111	-
<b>Provozní zisk/ztráta</b>		<b>20 835</b>	-	<b>-27 553</b>	-
Převody držitelům investičních akcií	7.5	-	-	-713	-
<b>Zisk po převodu a před zdaněním</b>		<b>20 835</b>	-	<b>-28 266</b>	-
Daň z příjmu za běžnou činnost - splatná	7.6	16	-	-	-
Daň z příjmu za běžnou činnost - odložená	7.6	-19	-	19	-
<b>Zisk/ztráta po zdanění</b>		<b>20 832</b>	-	<b>-28 247</b>	-
Zisk/ztráta na držitele dosud nevydaných investičních akcií	7.7	-	-	-535	-
<b>Zvýšení/snížení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění</b>		<b>20 832</b>	-	<b>-28 782</b>	-
<b>Zisk připadající na držitele zakladatelských akcií po zdanění</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

GROWWS SICAV a. s.  
 Výkaz peněžních toků  
 za rok končící 31. prosince 2020  
 (v tis. EUR)

	Poznámka	2020	2019
<b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>			
Nákup investic do obchodních společností	6.4	-5 212	-18 161
Prodej investic do obchodních společností	6.4	12	-
Poskytnuté úvěry - čerpání	6.3	-200	-7 460
Poskytnuté úvěry - splacení	6.3	-	125
Přijaté úroky z poskytnutých úvěrů	6.3	-	8
Nákupy finančních derivátů	6.2	-50	-2 400
Zaplacené provozní náklady		-115	-144
Zaplacené daně z příjmů	7.6	-4	-135
<b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>		<b>-5 569</b>	<b>-28 167</b>
<b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>			
Přijaté úvěry - čerpání	6.8	260	18 710
Přijaté úvěry - splacení	6.8	-	-1 699
Příjmy z vydaných investičních akcií	6.10	3 040	13 417
Výplata dividend	7.7	-	-134
<b>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>		<b>3 300</b>	<b>30 294</b>
<b>Čisté zvýšení peněžních prostředků</b>		<b>-2 269</b>	<b>2 127</b>
<b>Peněžní prostředky na začátku roku</b>		<b>2 284</b>	<b>157</b>
<b>Peněžní prostředky na konci roku</b>		<b>15</b>	<b>2 284</b>

GROWWS SICAV a. s.

Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a zakladatelských akcií  
za rok končící 31. prosince 2020

(v tis. EUR)

	Poznámka	2020		2019	
		Investiční akcie	Zakladatelské akcie	Investiční akcie	Zakladatelské akcie
<b>Čistá aktiva připadající na držitele akcií k 1. lednu</b>		<b>31 793</b>	<b>4</b>	<b>21 266</b>	<b>4</b>
Příjem z vydaných investičních akcií	6.10	7 963	-	39 286	-
<b>Zvýšení čistých aktiv z transakcí s investičními akciemi</b>		<b>7 963</b>	<b>-</b>	<b>39 286</b>	<b>-</b>
Fond z přecenění na funkční měnu		-4	-	23	-
Zvýšení/snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění		20 832	-	-28 782	-
<b>Čistá aktiva připadající na držitele akcií k 31. prosinci</b>		<b>60 584</b>	<b>4</b>	<b>31 793</b>	<b>4</b>

**Příloha účetní závěrky za rok končící 31. prosincem 2020  
(nekonsolidovaná)**

## **1. VŠEOBECNÉ INFORMACE**

### **Vznik a charakteristika společnosti**

Fond byl založen zakladatelskou listinou ze dne 13. 11. 2017. Společnost GROWWS SICAV a. s. (dále také „fond“ nebo „investiční fond“) byla zapsána dne 21. 11. 2017 do seznamu investičních fondů s právní osobností vedeného Českou národní bankou podle § 597 písm. a) zákona o investičních společnostech a investičních fondech.

<b>Obchodní firma:</b>	GROWWS SICAV a. s.
<b>Sídlo společnosti:</b>	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8
<b>Den zápisu do obchodního rejstříku:</b>	2. ledna 2018
<b>Identifikační číslo:</b>	067 11 235
<b>Právní forma:</b>	akciová společnost s proměnným základním kapitálem
<b>Zapsána do obchodního rejstříku:</b>	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23157
<b>Předmět podnikání:</b>	předmětem podnikání společnosti je činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech v platném znění.
<b>Vykazovací období:</b>	1. 1. 2020 – 31. 12. 2020
<b>Orgány společnosti k 31. prosinci 2020:</b>	

### **Statutární ředitel:**

<b>Statutární ředitel</b>	AVANT investiční společnost, a.s., IČ: 275 90 241 Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8 Den vzniku funkce: 2. ledna 2018 Při výkonu funkce zastupuje:  Mgr. ROBERT ROBEK, dat. nar. 7. září 1970 Útulná 506/17, Malešice, 108 00 Praha 10 pověřený zmocněnec  Mgr. Ing. ONDŘEJ PIERAN, dat. nar. 18. března 1983 Rolnická 56, Pudlov, 735 51 Bohumín pověřený zmocněnec
---------------------------	--

### **Správní rada**

<b>Předseda správní rady</b>	PETER IRIKOVSKÝ, dat. nar. 30. května 1984 Hnězdenská 735/6, Troja, 181 00 Praha 8 Den vzniku funkce: 29. března 2019
<b>Člen správní rady</b>	Mgr. ŠTEFAN ŠURINA, dat. nar. 11. července 1984

Amforová 1934/25, Stodůlky, 155 00 Praha 5  
Den vzniku funkce: 2. ledna 2018

#### **Člen správní rady**

RÓBERT FEDÁK, dat. nar. 30. května 1989  
04011 Košice, Slobody 232/27, Slovenská republika  
Den vzniku funkce: 29. března 2019

#### **Změny v obchodním rejstříku**

V průběhu roku 2020 nebyly provedeny změny v obchodním rejstříku.

#### **Vlastník fondu k 31. 12. 2020**

Zapisovaný základní kapitál tvoří 100 000 ks zakladatelský akcií na jméno v listinné podobě, které tvoří zapisovaný základní kapitál ve výši 100 000 Kč (4 tis. EUR).

Vlastníky fondu jsou Peter Irikovský a Ivan Chrenko. Peter Irikovský vlastní 30% podíl na zapisovaném základním kapitálu a hlasovacích právech fondu prostřednictvím společnosti PLSD, s. r. o., která vlastní 30 000 ks zakladatelských akcií. Ivan Chrenko vlastní 70% podíl na zapisovaném základním kapitálu a hlasovacích právech fondu prostřednictvím společnosti BARRESON HOLDINGS LIMITED, která vlastní 70 000 ks zakladatelských akcií.

#### **Údaje o investiční společnosti, která byla obhospodařovatelem a administrátorem fondu v rozhodném období**

V rozhodném období byla obhospodařovatelem a administrátorem GROWWS SICAV a. s. společnost:

**AVANT investiční společnost, a.s.**  
Rohanské nábřeží 671/15, 186 00 Praha 8  
IČO: 275 90 241

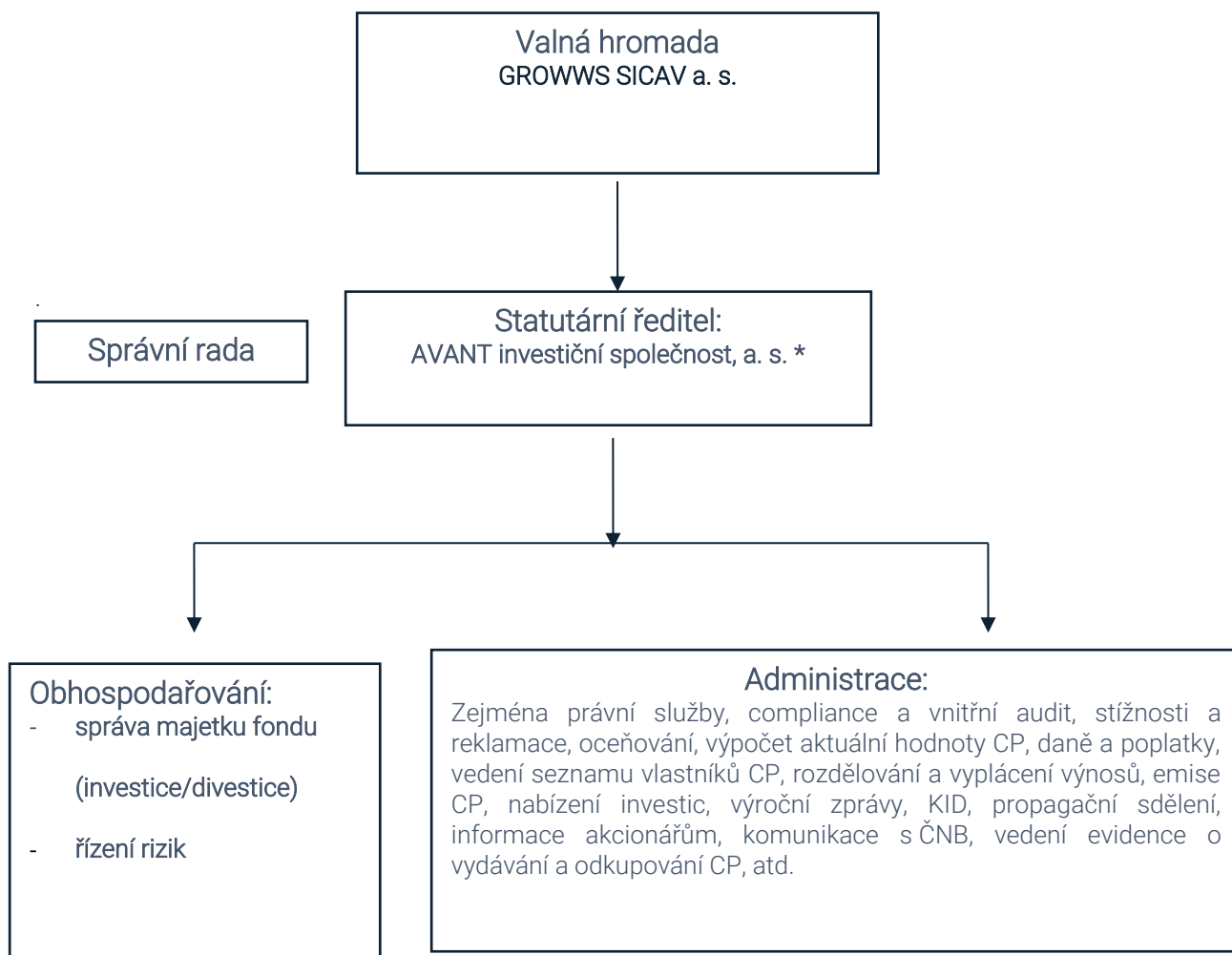
#### **Údaje o společnosti, která je depozitářem fondu**

V rozhodném období byla depozitářem fondu GROWWS SICAV a. s. společnost:

**Československá obchodní banka, a. s.**  
Radlická 333/150, 150 57 Praha 5  
IČO: 000 01 350

#### **Organizační struktura**

Fond, jako nesamosprávný investiční fond je plně obhospodařován investiční společností, která realizuje veškeré činnosti fondu svými pracovníky. Organizační strukturu principu obhospodařování lze tedy naznačit následujícím způsobem:



\* na základě smlouvy o výkonu funkce ze dne 27. prosince 2019

Fond působí v místě sídla.

## 2. VÝCHODISKA PRO PŘÍPRAVU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Tato účetní závěrka je individuální účetní závěrkou za období začínající 1. ledna 2020 a končící 31. prosince 2020 sestavenou v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále jen „IFRS“).

Přehled použitých významných účetních zásad je uveden v poznámce 4.

Příprava účetní závěrky v souladu s IFRS vyžaduje použití určitých významných účetních odhadů. Rovněž vyžaduje, aby Investiční společnost vykonávala úsudek v procesu uplatňování účetních pravidel Fondu. Oblasti zahrnující vyšší míru úsudku nebo složitosti nebo oblasti, kde jsou předpoklady a odhady významné pro účetní závěrku, jsou uvedeny v pozn. 5.

Investičním cílem fondu je trvalé zhodnocování prostředků a majetku vložených akcionáři fondu, a to zejména na základě investic do účastí ve společnostech a poskytování úvěrů, s tím, že výnosy investic fondu budou převážně opatřovány z dividend a z úroků.



Účetní závěrka je v souladu se všemi požadavky IFRS schválenými EU a poskytuje věrný a poctivý obraz finanční situace fondu k 31. prosinci 2020, výsledku jeho hospodaření a peněžních toků za rok končící 31. prosince 2020.

Struktura a uspořádání účetních výkazů, v nichž jsou informace o finanční situaci a výkonnosti fondu prezentovány, vychází ze skutečnosti, že fond je investičním fondem kvalifikovaných investorů, emitentem investičních akcií, který podléhá regulaci České národní banky (ČNB) a současně podléhá určitým požadavkům zákona č. 240/2013 Sb., o investičních fondech a investičních společnostech. Vzhledem k tomu, že fond je povinen z nařízení ZISIF rozlišovat aktiva a závazky přiřaditelná držitelům zakladatelských akcií (neinvestiční část fondu) a aktiva a závazky přiřaditelná držitelům investičních akcií s právem na odkup (investiční část fondu), je v tomto ohledu rozlišen i výkaz finanční pozice.

Účetní závěrka byla sestavena na základě předpokladu časově neomezeného trvání podniku. Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

Individuální finanční výkazy, vyjma výkazu o peněžních tocích, jsou připraveny na aktuální bázi účetnictví.

Účetní závěrka v souladu s § 118 odst. 3 zákona č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu podléhá povinnému auditu.

## 2.1. Použití mezinárodních účetních standardů pro sestavení účetní závěrky

Fond má jako účetní jednotka, která je ovládající osobou, povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku dle § 22 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví (dále jako „Zákon o účetnictví“). Fond se rozhodl v souladu s § 23a odst. 2 Zákona o účetnictví k sestavení své konsolidované závěrky použít mezinárodní účetní standardy. Obdobně se fond rozhodl dle § 19a odst. 8 Zákona o účetnictví k použití mezinárodních účetních standardů i k sestavení své individuální účetní závěrky.

Dle mezinárodních účetních standardů fond naplňuje definici investiční jednotky a oceňuje své investice do majetkových účastí jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty.

## 2.2. Fond jako investiční jednotka

Fond je investiční jednotkou ve smyslu mezinárodních účetních standardů (IFRS 10) a oceňuje své investice do majetkových účastí jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Žádná z majetkových účastí fondu nebo jeho obhospodařovatelů neposkytuje služby související s investiční činností fondu. Fond tudíž nesestavuje konsolidovanou účetní závěrku.

Fond naplňuje základní znaky investiční jednotky ve smyslu IFRS 10.27 tj. fond:

- shromažďuje peněžní prostředky od více investorů a provádí společné investování shromážděných peněžních prostředků ve prospěch investorů a dále spravuje tento majetek;
- investičním cílem fondu dle statutu je trvalé zhodnocování prostředků a majetku vložených akcionáři s tím, že výnosy investic fondu budou převážně opatřovány z dividend a úroků;
- portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocována na základě reálných hodnot

Fond naplňuje i další typické znaky investiční jednotky ve smyslu IFRS 10.28, tj. fond má:

- více než jednu investici;
- více než jednoho investora;
- investory, kteří nejsou s fondem propojeni; a
- majetkové účasti ve formě podílu na základním kapitálu.

Výše uvedené charakteristiky byly splněny po dobu trvání celého účetního období.

## 2.3. Prohlášení o shodě s účetními pravidly

Účetní závěrka fondu byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS), Mezinárodními účetními standardy (IAS) a jejich interpretacemi (SIC a IFRIC), (společně pouze IFRS) vydanými Radou pro Mezinárodní účetní standardy (IASB) a přijatými Evropskou unií (EU).

## 2.4. Dopad novel a interpretací IFRS na individuální finanční výkazy fondu

### 2.4.1. Závazné novely a interpretace IFRS

Následující úpravy IFRS, které jsou přijaté pro použití v EU, se staly závazně účinnými v běžném období. Obecně všechny tyto úpravy IFRS vyžadují plně retrospektivní použití (tj. srovnávací hodnoty musí být reklasifikovány), jen některé z nich vyžadují použití prospektivní.

#### - **Změny odkazů na koncepční rámec ve standardech (vydaný v březnu 2018, platný od 1. 1. 2020)**

Společně s novelizovaným Koncepčním rámcem, který nabyl účinnosti vydáním dne 29. března 2018, rada IASB vydala také Změny odkazů na koncepční rámec ve standardech IFRS. Dokument obsahuje:

- Úpravy standardu IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky
- Úpravy standardu IAS 8 Účetní pravidla, změny v účetních odhadech a chyby
- Úpravy standardu IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví, změny v účetních odhadech a chyby
- Úpravy standardu IAS 37 Rezervy, podmíněná aktiva a podmíněné závazky
- Úpravy standardu IAS 38 Nehmotná aktiva
- Úpravy standardu IFRS 2 Úhrady vázané na akcie
- Úpravy standardu IFRS 3 Podnikové kombinace
- Úpravy standardu IFRS 6 Průzkum a vyhodnocování nerostných zdrojů
- Úpravy standardu IFRIC 19 Vypořádání finančních závazků kapitálovými nástroji
- Úpravy standardu IFRIC 20 Náklady na odklizení skryvky v produkční fázi povrchového dolu
- Úpravy standardu IFRIC 22 Cizoměnové transakce a zálohová plnění

Ne všechny úpravy však aktualizují znění s ohledem na odkazy a citace z rámce tak, aby odkazovaly na novelizovaný Koncepční rámec. Některá znění jsou aktualizována pouze tak, aby ukazovala, na kterou verzi Rámce odkazují (Rámec IASC přijatý radou IASB v roce 2001, Rámec IASB z roku 2010 nebo nový revidovaný Rámec z roku 2018) nebo že definice ve standardu nebyly aktualizovány pomocí nových definic obsažených v novelizovaném Koncepčním rámci.

#### - **Definice pojmu „významný“ (vydaný v říjnu 2018, platný od 1. 1. 2020)**

Úpravy standardu IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky mají usnadnit pochopení definice pojmu „významný“. Jejich cílem není změnit základní koncepci významnosti ve standardech IFRS. Součástí nové definice se stal pojem „zastření“ významných informací nevýznamnými informacemi. Hranice významnosti ovlivňující uživatele byla změněna z „mohla by ovlivnit“ na „mohlo by se důvodně očekávat, že ovlivní“.

Rada IASB pro zajištění jednotnosti upravila další standardy a Koncepční rámec, které obsahují definici pojmu „významný“ nebo na termín „významný“ odkazují:

- Úpravy standardu IAS 8 Účetní pravidla, změny v účetních odhadech a chyby
- Úpravy standardu IAS 10 Události po skončení účetního období
- Úpravy standardu IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví, změny v účetních odhadech a chyby
- Úpravy standardu IAS 37 Rezervy, podmíněná aktiva a podmíněné závazky

#### - **Úpravy standardu IFRS 3 Podnikové kombinace (vydaný v říjnu 2018, platný od 1. 1. 2020)**

Dle standardu IFRS 3 Podnikové kombinace účetní jednotka rozhodne, zda určitá transakce či jiná událost je podnikovou kombinací, použitím definice obsažené v tomto standardu, která vyžaduje, aby nabytá aktiva a převzaté závazky tvořily podnik. Pokud nabytá aktiva podnik netvoří, účetní jednotka o transakci či jiné události účtuje jako o pořízení aktiva. Úpravy standardu mají vyjasnit definici podniku s cílem usnadnit její praktické provádění.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje podnikové kombinace dle IFRS 3, proto úprava standardu nemá vliv na účetní závěrku.

- **Reforma referenčních úrokových sazeb (vydaný v červenci 2014, platný od 1. 1. 2020)**
  - Úprava standardu IFRS 9 Finanční nástroje
  - Úprava standardu IFRS 7 Finanční nástroje
  - Úprava standardu IAS 39 Finanční nástroje

Úpravy byly vydány v reakci na možné důsledky připravované reformy úrokových sazeb na mezibankovním trhu (IBOR) na finanční výkaznictví. Úpravy jsou povinné pro všechny zajišťovací vztahy, které jsou přímo ovlivněny reformou referenčních úrokových sazeb. Upravují specifické požadavky na zajišťovací účetnictví tak, aby účetní jednotky uplatňovaly tyto požadavky na zajišťovací účetnictví za předpokladu, že referenční hodnota úrokové sazby, na které jsou založené zajišťované peněžní toky a peněžní toky ze zajišťovacího nástroje, nebude v důsledku reformy referenčních úrokových sazeb změněna.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neočekává zásadní dopad do účetní závěrky.

- **Novelizace standardu IFRS 16 Leasingy – úlevy z nájmu v důsledku COVID-19 (vydaný v květnu 2020, platný od 1. 6. 2020)**

Novelizace reaguje praktickým zjednodušením na nová ujednání, která se v nájemních vztazích objevila v důsledku šíření covid-19. Novelizace se dotýká pouze společností v postavení nájemců a umožňuje úlevy vzniklé jako přímý důsledek pandemie covid-19 nevykazovat jako modifikaci leasingu, a tedy přecenění finančního závazku, ale jako úlevu z nájmu s přímým dopadem do výsledku hospodaření.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje v roce 2020 leasingy, proto novelizace standardu nemá vliv na účetní závěrku.

#### 2.4.2. Nová a novelizovaná účetní pravidla IFRS, která byla vydána, ale nejsou doposud účinná a nebyla fondem použita

Nové a novelizované IFRS přijaté pro použití v EU, které nejsou závazně účinné pro rok končící 31. prosince 2020, ale mohou být použity dříve

- **Změny IFRS 4 Pojistné smlouvy – odklad IFRS 19 (vydaný v červnu 2020, platný od 1. 1. 2021)**

Cílem změn je řešit přechodné účetní důsledky rozdílných dat účinnosti IFRS 9 Finanční nástroje a nadcházejícího IFRS 17 Pojistné smlouvy pro vybrané účetní jednotky. Změnami IFRS 4 se zejména prodlužuje doba použitelnosti přechodné výjimky z uplatňování IFRS 9 až do roku 2023, aby se datum účinnosti IFRS 9 sladilo s novým IFRS 17.

#### Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje pojistné smlouvy, proto změny standardu nemají vliv na účetní závěrku.

#### - **Změny IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 a IFRS 16 Úroková srovnávací úroková sazba – Fáze 2 (vydaný v srpnu 2020, platný od 1. 1. 2021)**

- Úprava standardu IFRS 9 Finanční nástroje
- Úprava standardu IFRS 7 Finanční nástroje
- Úprava standardu IAS 39 Finanční nástroje

Jedná se o druhou reakci IASB na očekávané změny, které by měla přinést reforma IBOR sazeb na účetní výkaznictví. Novelizace upravuje postupy, jak v účetní závěrce reagovat na případné změny ve výši smluvních peněžních toků finančních nástrojů a v zajišťovacím účetnictví v důsledku změn IBOR sazeb.

#### Dopad na účetní jednotku:

Fond neočekává zásadní dopad do účetní závěrky.

### **Standardy a interpretace vydané Radou pro mezinárodní účetní standardy (IASB), ale dosud nepřijaté EU**

K datu schválení účetní závěrky nebyly schváleny k používání v EU následující standardy, úpravy stávajících standardů a nové interpretace a nemohou být tedy použity společnostmi sestavujícími svou účetní závěrku dle IFRS ve znění přijatém EU:

- IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci (vydaný v lednu 2014) – rozhodnutí EU nikdy neschválit, protože se jedná o dočasný standard,
- IFRS 17 Pojistné smlouvy (vydaný v květnu 2017),
- Novelizace IAS 1 Klasifikace závazků jako krátkodobých nebo dlouhodobých (vydaná v lednu 2020 včetně novelizace z července 2020)
- Novelizace IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení – Příjmy před zamýšleným užitím (vydaná v květnu 2020)
- Novelizace IAS 37 Rezervy, podmíněné závazky a podmíněná aktiva – Ztrátové smlouvy – Náklady nutné k naplnění smlouvy (vydaná v květnu 2020)
- Novelizace vyplývající z Výročního projektu zlepšení IFRS cyklu 2018-2020 (vydané v květnu 2020)
- Novelizace IFRS 3 Podnikové kombinace (vydaná v květnu 2020)
- Změny IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – zveřejnění účetních pravidel (vydané v únoru 2021)
- Změny IAS 8 Účetní pravidla, změny v účetních odhadech a chyby – definice účetních odhadů (vydané v únoru 2021)

Tyto standardy neměly ve sledovaném období žádný dopad na účetní závěrku fondu.

### **3. FUNKČNÍ MĚNA A PREZENTAČNÍ MĚNA**

Investoři fondu jsou převážně z eurozóny, přičemž úpisy a zpětné odkupy převoditelných investičních akcií jsou denominovány v eurech. Primární činností fondu je investovat do cenných papírů a derivátů vydávaných subjekty z eurozóny a nabídnout investorům v eurozóně vyšší výnos ve srovnání s ostatními produkty dostupnými v eurozóně. Výkonnost fondu je oceňována a vykazována investorům v eurech. Investiční společnost považuje euro za měnu, která nejméně vyjadřuje ekonomické dopady uskutečněných transakcí, událostí a podmínek. Účetní závěrka je prezentována v eurech, které jsou funkční a prezenční měnou fondu. Finanční informace vykázané v eurech byly zaokrouhleny na celé tisíce, pokud není uvedeno jinak.

### **4. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH ZÁSAD**

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

#### 4.1. Změny v účetních postupech, odhadech a chyby z přechozích období

Fond změní účetní postup pouze v případě, že změna:

- je vyžadována IFRS, nebo
- vyústí v to, že účetní závěrka poskytuje spolehlivé a více relevantní informace o dopadech transakcí, ostatních událostí nebo skutečností ovlivňujících finanční situaci, finanční výkonnost nebo peněžní toky.

V případě změny v účetních postupech se předpokládá, že nový postup byl vždy používán. V případě, že se změna týká neinvestiční činnosti fondu, je prováděna kapitálově. Změna v účetním postupu, která se týká investiční činnosti fondu, se promítne v počátečním stavu Čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup. Pro srovnatelnost účetní jednotka upraví účetní závěrku (srovnávací informace) za nejbližší minulé vykazované období, jako kdyby nový účetní postup byl vždy aplikován. Toto se nestane, pokud je neproveditelné stanovit účinky pro dané období nebo kumulativní dopad změny.

Položky účetních výkazů účtované na základě odhadů jsou revidovány, jestliže se změnila okolnosti, na kterých byly založeny nebo v důsledku nových informací či větších zkušeností.

Oprava významné chyby z předchozího období z neinvestiční činnosti fondu se provádí kapitálově, zatímco z investiční činnosti fondu se oprava provádí upravením počátečního stavu Čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup. Při přípravě účetní závěrky se předpokládá, že chyby byly zachyceny v období, ve kterém vznikly.

Významnou chybou se rozumí taková chyba, která je obhospodařovatelem vyhodnocena tak, že by mohla ovlivnit rozhodnutí uživatelů účetní závěrky.

#### 4.2. Okamžik uskutečnění účetního případu

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

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

Při nákupu opce fond zaúčtuje jako aktivum částku rovnající se reálné hodnotě opce, která je obvykle odvozena od zaplacené prémie. Při vystavení opce fond zaúčtuje jako závazek částku rovnající se reálné hodnotě opce, která je odvozena od zaplacené prémie. V případě uplatnění opce je rozdíl mezi prémie a zaplacenou nebo přijatou částkou, po provizi makléři, nebo plnou částkou prémie, pokud opce zanikne, vykázán jako zisk nebo ztráta a uveden ve výkazu úplného výsledku hospodaření v rámci změn reálné hodnoty finančních aktiv a závazků do zisku nebo ztráty.

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

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

### 4.3. Transakce a zůstatky v cizí měně

Transakce v cizích měnách jsou přepočítávány do funkční měny s použitím devizových kurzů platných k datu transakce. Kurzové zisky a ztráty z přepočtu transakcí jsou vykazovány ve „Výkazu změn čistých aktiv připravujících na držitele investičních akcií“ v položce „Fond z přecenění na funkční měnu“.

K datu účetní jsou jednotlivé položky rozvahy přepočteny:

- finanční položky devizovým kurzem, který je platný ke dni sestavení účetní závěrky,
- nefinanční položky, které jsou vykazovány v reálné hodnotě, jsou přepočteny kurzem k datu stanovení reálné hodnoty,
- ostatní položky se k datu účetní závěrky nepřepočítávají.

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

### 4.4. Finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

#### 4.4.1. Klasifikace

Fond klasifikuje své investice na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost 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. Fond se rozhodl nevyužít možnosti vykazovat cenné papíry v ostatním úplném výsledku hospodaření. Smluvní peněžní toky z dluhových nástrojů Fondu jsou tvořeny pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto cenné papíry klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice fond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

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

#### 4.4.2. Oceňování kapitálových nástrojů

Fond vykazuje majetkové účasti stejně jako všechny ostatní kapitálové nástroje v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

#### 4.4.3. Finanční deriváty

Fond ke konci roku 2019 držel dvě akciové call opce na podkladové kapitálové nástroje. V průběhu roku 2020 fond jednu akciovou call opci uplatnil v plné výši a druhou akciovou call opci uplatnil pouze v částečné a zbytek akciové call opce se rozhodl neuplatnit. Ke konci sledovaného období tak fond nedrží žádné finanční deriváty.

Opce je smluvní ujednání, podle něhož prodávající (výstavce) udělí kupujícímu (držitel) právo, nikoli povinnost buď koupit (call opce) nebo prodat (put opce) ke stanovenému datu nebo během stanoveného období určité množství cenných papírů nebo finančních nástrojů za předem stanovenou cenu. Prodávající obdrží od kupujícího prémii za protihodnotu v podobě budoucí hodnoty aktiva. Opce držené fondem nebyly obchodovány na burze. Fond byl vystaven úvěrovému riziku držených opcí pouze v rozsahu její účetní hodnoty rovnající se její reálné hodnotě.

Smluvní částky určitých typů finančních nástrojů poskytují základ pro srovnání s nástroji vykázanými ve výkazu finanční pozice, ale nemusí nutně indikovat výši budoucích peněžních toků nebo aktuální reálnou hodnotu nástrojů. Derivátové nástroje se stávají příznivými (aktiva) nebo nepříznivými (závazky) v důsledku fluktuací tržních úrokových sazeb, měnových kurzů nebo akciových indexů. Souhrnná smluvní nebo teoretická hodnota držných derivátových finančních nástrojů v rozsahu, v jakém jsou nástroje příznivé nebo nepříznivé, a tedy v souhrnné reálné hodnotě finančních derivátů a závazků, může čas od času značně kolísat.

Reálná hodnota podkladového aktiva opce s fixní realizační cenou je shora limitována hodnotou, po překročení, které musí být všechny výnosy generované podkladovým aktivem nebo zisky z prodeje pokladového aktiva investované do neziskových projektů, a tudíž nikdy nepřinesou vlastníkově ekonomické výhody. V důsledku této restrikce je sensitivita reálné hodnoty opce vůči změně dominantního faktoru 0, jelikož byla reálná hodnota podkladového aktiva k 31. prosinci 2019 vysoko nad limitem pro reálnou hodnotu opce.

Reálná hodnota opcí držných účetní jednotkou byla odvozena z jejich vnitřní hodnoty. Časová hodnota call opcí nebyla kvantifikována kvůli vysoké nejistotě nepozorovatelných veličin, které jsou normálně používány jako vstupy do výpočtu časové hodnoty opce.

#### 4.5. Finanční závazky

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

Fond klasifikuje své finanční závazky na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních závazků a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních závazků jako finanční závazky v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Portfolio finančních závazků 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 závazků a k rozhodování.

Finanční závazky jsou prvotně oceněny pořizovací cenou, která představuje reálnou hodnotu přijatého plnění včetně transakčních nákladů. Následně fond vychází při stanovení jejich reálné hodnoty z jejich naběhlé hodnoty s použitím metody efektivní úrokové míry. Naběhlá hodnota je vypočítána s přihlédnutím na diskont nebo prémii z emise a nákladů, které jsou nedílnou součástí efektivní úrokové míry.

Obchodní závazky jsou závazky zaplatit zboží nebo služby odebrané v rámci běžného podnikání od dodavatelů

#### 4.6. 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. Přecherpání bankovních účtů se vykazuje ve výkazu finanční pozice v závazcích.

#### 4.7. Započtení finančních nástrojů

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



#### 4.8. Vlastní kapitál

Finanční nástroje emitované fondem jsou uváděny jako vlastní kapitál pouze v rozsahu, v němž nesplňují definici finančního závazku. Fond jako základní kapitál vydává pouze zakladatelské akcie.

Zakladatelské akcie fondu mají podobu listinného cenného papíru a jsou vydány ve formě na jméno. Akcie jsou denominované v českých korunách (Kč).

#### 4.9. Klasifikace emitovaných investičních akcií

Fond na základě práv a povinností spojených s držením investičních akcií klasifikoval investiční akcie jako dlouhodobý finanční závazek vykazovaný jako „Čistá aktiva připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup“.

Tato klasifikace byla učiněna především na základě toho, že je s investičními akciemi fondu dle Statutu čl. 14.15 spojeno právo na jejich odkoupení na žádost jejího vlastníka na účet fondu a současně se jednotlivé třídy akcií liší v alokaci fondového kapitálu dle ZISIF. Fond vydává následující druhy kusových akcií klasifikovaných jako závazek – investiční akcie A, investiční akcie B1, investiční akcie B2, investiční akcie B3, investiční akcie B4, investiční akcie C, investiční akcie D, investiční akcie E. Akcie fondu mají podobu listinného cenného papíru a jsou vydány ve formě na jméno.

Důsledkem je odchýlení ekonomického a účetního zobrazení investičních akcií od právního pojetí, neboť z pohledu české legislativy se jedná o složku vlastního kapitálu, zatímco v této účetní závěrce investiční akcie představují závazek. Na tuto klasifikaci je navázáno účetní zachycení případných dividend, které jsou finančním nákladem fondu.

#### 4.10. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup

Fond na základě práv a povinností spojených s držením investičních akcií klasifikoval Investiční akcie jako finanční závazek a vykazované jako „Čistá aktiva připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup“ (dle IAS 32 odst. 11).

Vydané investiční akcie jsou detailně popsány v bodu 6.10. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií.

Součástí položky Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup (dále jen „Čistá aktiva investorů“, nebo „ČAI“) jsou:

- Investiční akcie s právem na odkup – vklady investorů
- Ostatní úplný výsledek hospodaření – nerozdělené zisky a ztráty z minulých a aktuálního období vztahující se k investiční činnosti

Výsledná částka položky „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup“ je základem pro výpočet hodnoty investičních akcií. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v eurech (EUR).

#### 4.11. Splatná a odložená daň z příjmů

Daňové náklady za účetní období zahrnují splatnou a odloženou daň. Daň se vykazuje ve výkazu zisku a ztráty s výjimkou případů, kdy se vztahuje k položkám vykázaným v ostatním úplném výsledku hospodaření nebo přímo ve vlastním kapitálu nebo jako součást čisté hodnoty aktiv připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup. V takovém případě se daň vykazuje rovněž v ostatním úplném výsledku hospodaření nebo ve vlastním kapitálu nebo jako součást čisté hodnoty aktiv připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup.



Splatná daň z příjmů se vypočte na základě daňových zákonů, které byly k rozvahovému dni schváleny, nebo proces jejich schválení zásadním způsobem pokročil. Vedení společnosti pravidelně vyhodnocuje postupy uplatněné při sestavení daňového přiznání, které se týkají situací, kdy Společnost interpretuje příslušné daňové předpisy, a v případě potřeby vytváří rezervu na základě předpokládané částky, která bude splatná daňovému orgánu.

Odložená daň z příjmů je stanovena s použitím závazkové metody z dočasných rozdílů mezi daňovou a účetní hodnotou aktiv a závazků v účetní závěrce. Odložená daň se nevykazuje, pokud vzniká z prvotního zachycení aktiva nebo závazku v transakcích jiných, než je podniková kombinace, které v době vzniku nemají dopad ani na účetní ani na daňový zisk nebo ztrátu. Odložená daň se stanoví za použití daňové sazby (a daňových zákonů), která byla k rozvahovému dni schválena, nebo proces jejího schválení zásadním způsobem pokročil a o které se předpokládá, že bude účinná v období, ve kterém bude příslušná odložená daňová pohledávka realizována nebo odložený daňový závazek vyrovnán.

Odložená daňová pohledávka je zaúčtována, pokud je pravděpodobné, že ji bude možné daňově uplatnit v budoucnu.

Odložené daňové pohledávky a závazky jsou vzájemně kompenzovány, pokud existuje ze zákona vymahatelné právo kompenzace krátkodobých daňových pohledávek proti krátkodobým daňovým závazkům a pokud se tyto odložené daňové pohledávky a závazky týkají daně z příjmů vyměřené stejným finančním úřadem v případě, že existuje záměr čisté úhrady zůstatků.

#### **4.12. Převody držitelům investičních akcií**

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

#### **4.13. Transakční náklady**

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

#### **4.14. Výkaz peněžních toků**

Výkaz peněžních toků byl sestaven za použití přímé metody.

## 5. VÝZNAMNÉ ÚČETNÍ ODHADY A ÚSUDKY

Při přípravě individuální účetní závěrky v souladu s IFRS provádí vedení fondu odhady a určuje předpoklady, které mají vliv na aplikaci účetních postupů a na vykazovanou výši aktiv, závazků, výnosů a nákladů. Tyto odhady a předpoklady jsou založeny na bázi historických zkušeností a dalších faktorech, které jsou považovány za přiměřené za podmínek, při nichž se odhady účetních hodnot aktiv a závazků provádí, a to v situacích, kdy nejsou zcela evidentní z jiných zdrojů. Skutečné výsledky se od odhadů mohou lišit. V případě významných rozhodnutí zakládá vedení fondu své odhady na názorech nezávislých odborníků.

Změna v účetním odhadu se vykáže prospektivně, tj. nový dohad se uplatní na budoucí transakce a události od data změny tohoto odhadu, a její dopad je obsažen v úplném výsledku hospodaření:

- účetního období, ve kterém ke změně došlo;
- účetního období, ve kterém ke změně došlo a v nadcházejícím účetním období (pokud se změna týká i nadcházejícího období).

Pokud má změna vliv i na ocenění aktiv, závazků nebo vlastního kapitálu, jsou opraveny i hodnoty těchto položek, a to v účetním období, ve kterém ke změně odhadu došlo.

### 5.1. Odhad reálné hodnoty

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (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.

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

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

## 5.2. Oceňování finančních aktiv a závazků reálnou hodnotou vykázanou do zisku nebo ztráty

Reálná hodnota finančních aktiv, která nejsou kótována na aktivním trhu, je stanovena nezávislým certifikovaným znalcem. Ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem zahrnuje aplikaci tržní kapitalizace/tržeb a jiných ukazatelů násobků, analýzy diskontovaných peněžních toků, která je založena na spolehlivých odhadech budoucích toků, upravených podle potřeby pro faktory likvidity, úvěrového a tržního rizika a používá diskontní sazby, které odrážejí současné tržní hodnocení neurčitosti ve výši a načasování peněžních toků. Fond posuzuje kvalitu zdrojů použitých k ocenění. Použité oceňovací metody a techniky jsou obecně uznávány jako standardy v daném odvětví. Modely použité ke stanovení reálné hodnoty jsou ověřovány a pravidelně kontrolovány managementem investiční společnosti.

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

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

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

Reálná hodnota finančních závazků pro účely zveřejnění se odhaduje diskontováním budoucích smluvních peněžních toků při aktuální tržní úrokové sazbě opravenou o nepozorovatelné úrokové rozpětí.

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2020.

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. V průběhu let 2020 ani 2019 nedošlo k žádným přesunům.

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

**Rok 2020**

v tis. EUR	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva vykázána v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty</b>				
Majetkové cenné papíry	-	-	60 119	60 119
Ostatní pohledávky	-	-	-	-
Poskytnuté půjčky	-	-	-	-
Finanční deriváty	-	-	-	-
<b>Celkem</b>	-	-	<b>60 119</b>	<b>60 119</b>

**Rok 2019**

v tis. EUR	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
<b>Finanční aktiva vykázána v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty</b>				
Majetkové cenné papíry	-	-	29 923	29 923
Ostatní pohledávky	-	-	-	-
Poskytnuté půjčky	-	-	-	-
Finanční deriváty	-	-	3 690	3 690
<b>Celkem</b>	-	-	<b>33 613</b>	<b>33 613</b>

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

Aktiva a pasiva oceňovaná na úrovni 3 jsou minimálně jednou ročně přeceňována na základě posudku zpracovaného nezávislým znalcem k 31. prosinci každého kalendářního roku. Reálná hodnota půjček poskytnutých fondem je stanovena ve výši jistiny, ledaže by si Investiční společnost byla vědoma závažných důvodů týkajících se důvěryhodnosti dlužníka, což by umožnilo fondu jednat jinak. Metoda určení reálné hodnoty ostatních aktiv a závazků fondu a způsob stanovení skutečné hodnoty akcií fondu jsou obsaženy v prováděcích právních předpisech.

## 6. KOMENTÁŘE K VÝKAZU FINANČNÍ POZICE

### 6.1. Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

Peněžní prostředky obsahují zůstatek na bankovním účtu, splatný na požádání. Fond drží své peníze v jediné bance, kterou je Československá obchodní banka, a.s.

Fond je za účelem zajištění svého vnitřního provozu povinen držet minimální likvidní prostředky ve výši alespoň 500 000 Kč.

### 6.2. Finanční deriváty

Fond ke konci roku 2019 držel dvě akciové call opce na podkladové kapitálové nástroje. V průběhu roku 2020 fond jednu akciovou call opci uplatnil v plné výši a druhou akciovou call opci uplatnil pouze částečně a zbytek akciové call opce se rozhodl neuplatnit. Ke konci sledovaného období tak fond nedrží žádné finanční deriváty.

v tis. EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Akciové call opce	-	3 690
<b>Celkem</b>	-	<b>3 690</b>

Na základě smlouvy o úplatném převodu podílu EGPP Operátor s.r.o. s odkládací podmínkou byly v průběhu roku 2020 uhrazeny splátky v celkové výši 550 tis. EUR (2019: 2 400 tis. EUR) z toho 500 tis. EUR bylo uhrazeno zápočtem s pohledávkou investičního fondu z titulu čerpání přijatého úvěru od společnosti LRJ Capital Ltd, kterou společnost LRJ Capital Ltd postoupila na Petra Irikovského.

### 6.3. Poskytnuté úvěry

Pohledávky z titulu poskytnutých úvěrů představují jistinu a naběhlý úrok k jistině.

Ke konci roku 2019 byly, vzhledem k zápornému vlastnímu kapitálu, obchodním výsledkům a dosavadní platební morálce společnosti FC ecom, s. r. o., poskytnuté úvěry oceněny na nulovou reálnou hodnotu.

V roce 2020 byly úvěry poskytnuté společnosti FC ecom, s. r. o. splaceny v plné výši a došlo ke zrušení přecenění na reálnou hodnotu ve výši 9 514 tis. EUR.

v tis. EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Výše nesplacené jistiny	-	9 085
Naběhlé úroky	-	429
<b>CELKEM NABĚHLÁ HODNOTA</b>	<b>-</b>	<b>9 514</b>
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-9 514
<b>CELKEM REÁLNÁ HODNOTA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

v tis. EUR	Reálná hodnota k 1. 1. 2020	Změna reálné hodnoty	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní	Splátky – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2020
FC ecom, s. r. o.	-	9 514	200	-	394	0	-10 108	-
<b>CELKEM</b>	<b>-</b>	<b>9 514</b>	<b>200</b>	<b>-</b>	<b>394</b>	<b>0</b>	<b>-10 108</b>	<b>-</b>

Nepeněžní splátky úvěrů ve výši 10 108 tis. EUR představují v roce 2020 převzetí dluhu společnosti FC ecom, s.r.o. společností GROWWS, s. r. o. a jejich následné započtení na příplatek mimo základní kapitál do společnosti GROWWS, s. r. o.

### 6.4. Investice do obchodních společností

Fond klasifikuje své investice do obchodních společností jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Po prvotním zaúčtování jsou finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ v období, ve kterém vzniknou.

31.12.2020				Investice v tis. EUR		
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Pořizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
EXPONEA HOLDING, a. s.	06471480	Slovensko	59,34 %	31 331	53 469	22 138
Finax, o.c.p., a.s	51306727	Slovensko	40,10 %	602	187	-415
EGPP Operátor s.r.o.	07425490	Česká republika	100,00 %	4 000	6 463	2 463
<b>CELKEM</b>				<b>35 933</b>	<b>60 119</b>	<b>24 186</b>

31.12.2019				Investice v tis. EUR		
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Pořizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
EXPONEA HOLDING, a. s.	06471480	Slovensko	59,34 %	26 155	29 670	3 515
Game Holding, a. s.	06370047	Česká republika	100 %	423	4	-419
GROWWS, s. r. o.	07433140	Česká republika	100 %	3 117	16	-3 101
Fish&Friends, s. r. o.	03932567	Slovensko	100 %	93	0	-93
Finax, o.c.p., a.s	51306727	Slovensko	50 %	625	233	-392
<b>CELKEM</b>				<b>30 413</b>	<b>29 923</b>	<b>-490</b>

V průběhu roku 2020 byl realizován příplatek mimo základní kapitál do společnosti GROWWS, s. r. o. ve výši 10 108 tis. EUR, který byl uhrazen zápočtem s pohledávkou vyplývající z převzetí úvěrů poskytnutých společností FC ecom společností GROWWS, s. r. o.

Prodej společnosti GROWWS, s. r. o. byl realizován za hodnotu 512 tis. EUR z toho byla část kupní ceny ve výši 504 tis. EUR uhrazena zápočtem s úvěrovým závazkem, který byl postoupen na Barreson Holdings Limited ze společnosti LRJ Capital Ltd. Zbývající část kupní ceny ve výši 8 tis. EUR bude uhrazena peněžním převodem.

Do společnosti EXPONEA Holding, a. s. byl v průběhu roku 2020 realizován příplatek mimo základní kapitál ve výši 5 176 tis. EUR, z toho byly příplatky ve výši 4 800 tis. EUR uhrazeny peněžním vkladem a 376 tis. EUR bylo uhrazeno zápočtem s pohledávkou vyplývající z postoupení závazků ze společnosti EXPONEA Holding, a. s.

Společnosti Finax, o. c. p., a. s. byl v průběhu roku 2020 poskytnut peněžní příplatek mimo základní kapitál ve výši 125 tis. EUR.

V průběhu roku 2020 došlo k prodeji 100 % podílu na základním kapitálu společnosti Game Holding, a. s., 100 % podílu na základním kapitálu společnosti GROWWS, s. r. o., 100 % podílu na základním kapitálu společnosti Fish&Friends, s. r. o. a 9,9 % podílu na základním kapitálu společnosti Finax, o.c.p., a.s.

Prodej 9,9 % podílu na základním kapitálu společnosti Finax, o.c.p., a. s. byl realizován za hodnotu 46 tis. EUR, který byl uhrazen zápočtem s úvěrovým závazkem, který byl postoupen na Barreson Holdings Limited ze společnosti LRJ Capital Ltd.

V průběhu roku 2020 byla uzavřena smlouva o převodu akcií na zbývající 40,1 % podíl na základním kapitálu společnosti Finax, o.c.p., a.s. Vzhledem k regulatorním požadavkům Slovenské republiky, není ke konci sledovaného období tento převod účinný. Reálná hodnota byla ke konci sledovaného období stanovena ve výši smluvené kupní ceny, tj. 187 tis. EUR. Kupní cena byla ke konci roku uhrazena v plné výši zápočtem s úvěrovým závazkem, který byl postoupen na Barreson Holdings Limited ze společnosti LRJ Capital Ltd.

V roce 2020 byl realizován prodej společnosti EXPONEA Holding, a. s. a reálná hodnota ke konci sledovaného období tak byla stanovena ve výši smluvené kupní ceny. Vypořádání a účinnost prodeje proběhly v lednu 2021.

## 6.5. Ostatní pohledávky

Fond ke konci sledovaného období eviduje 13 tis. EUR pohledávku za Finančním úřadem z toho 4 tis. EUR tvoří zaplacené zálohy na daň z příjmů právnických osob a 9 tis. EUR tvoří přeplatek na dani z příjmů právnických osob z roku 2019.

Ostatní pohledávky představují nesplacenou část pohledávky z prodeje obchodního podílu GROWWS, s. r. o. ve výši 8 tis. EUR a pohledávku ve výši 1 343 tis. EUR z titulu úvěru od společnosti LRJ Capital Ltd vyplývající ze smlouvy o úvěru ze dne 30. 09. 2020, kterou Fond postoupil na společnost EGPP Operátor s.r.o.

v tis. EUR	31.12.2020	31.12.2019
Poskytnuté zálohy na daň z příjmů právnických osob	4	9
Pohledávky z titulu daně z příjmů právnických osob	25	-
Odložená daňová pohledávka	-	19
Ostatní pohledávky	1 352	-
<b>Celkem</b>	<b>1 381</b>	<b>28</b>

## 6.6. Vlastní kapitál

K 31. 12. 2020 tvoří upsaný základní kapitál 100 000 ks zakladatelských akcií s hlasovacím právem.

v Kč	ks	Jmenovitá hodnota	Emisní ážio
Zakladatelské akcie	100 000	1 Kč	0
Splacené	100 000	1 Kč	0
<b>Celkem k 31.12.2020</b>	<b>100 000</b>	<b>1 Kč</b>	<b>0</b>

Hodnoty akcií k 31. 12. 2020:

v EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
<b>Zakladatelské</b>		
Počet kusů	100 000	100 000
Hodnota v EUR	0,04	0,04

Hodnota zakladatelských akcií je stanovena poměrem vlastního kapitálu z neinvestiční části fondu a počtem kusů vydaných zakladatelských akcií. Žádné akcie fondu nejsou v držení fondu, ani jménem fondu.

Zakladatelské akcie dávají jejich vlastníkům zejména:

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

## 6.7. Závazky z obchodních vztahů a ostatní pasiva

v tis. EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Závazky za dodavateli	9	13
Jiné závazky	567	287
Dohadné účty pasivní	12	26
<b>CELKEM</b>	<b>588</b>	<b>326</b>

Jiné závazky představují převzaté závazky od společnosti EXPONEA HOLDING, a. s., které v přepočtu kurzem České národní banky činí 380 tis. EUR. V průběhu roku 2020 byla také uzavřena smlouva o převodu akcií na prodej 40,1 % podílu na základním kapitálu společnosti Finax, o.c.p., a.s. ve výši 187 tis. EUR. Vzhledem k regulatorním požadavkům Slovenské republiky, není ke konci sledovaného období tento převod účinný.

Pohledávka z postoupení závazků ve výši 376 tis. EUR byla uhrazena zápočtem na příplatek mimo základní kapitál do společnosti EXPONEA Holding, a. s.

## 6.8. Přijaté úvěry

Všechny přijaté úvěry jsou nebankovní, od spřízněných stran, splatné do jednoho roku a s úrokovou mírou 3% p.a. V průběhu roku 2020 došlo ke splacení přijatých úvěrů od LRJ Capital Ltd.

Níže uvedená tabulka zachycuje rozdělení peněžních a nepeněžních pohybů přijatých úvěrů v roce 2020 a 2019:

v tis. EUR	Reálná hodnota k 1. 1. 2020	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní	Splátky – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2020
LRJ Capital Ltd	3 522	210	1 843	85	0	-5 660	-
BARRESON HOLDINGS LIMITED	280	50	737	9	0	-737	339
<b>CELKEM</b>	<b>3 802</b>	<b>260</b>	<b>2 580</b>	<b>94</b>	<b>0</b>	<b>-6 397</b>	<b>339</b>

v tis. EUR	Reálná hodnota k 1. 1. 2019	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní	Splátky – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2019
LRJ Capital Ltd	2 708	1 970	474	89	-1 699	-20	3 522
BARRESON HOLDINGS LIMITED	-	16 740	-	48	-	-16 508	280
<b>CELKEM</b>	<b>2 708</b>	<b>18 710</b>	<b>474</b>	<b>137</b>	<b>-1 699</b>	<b>-16 528</b>	<b>3 802</b>



Nepeněžní čerpání od společnosti LRJ Capital Ltd představují čerpání úvěru ve výši 500 tis. EUR, které bylo postoupené na Petra Irikovského a následně započteny s úhradou splátky kupní ceny na základě smlouvy o úplatném převodu podílu EGPP Operátor s.r.o., a nepeněžní čerpání úvěru ve výši 1 343 tis. EUR, které bylo postoupeno na EGPP Operátor s.r.o. a pohledávka ke konci roku nebyla uhrazena.

Nepeněžní splátky společnosti LRJ Capital Ltd představuje postoupení pohledávky za investičním fondem ve výši 737 tis. EUR na společnost Barreson Holdings Limited a zápočet úvěrů s pohledávkami z titulu vydaných investičních akcií ve výši 4 923 tis. EUR.

Nepeněžní splátka společnosti Barreson Holdings Limited představuje zápočet na úhradu kupní ceny za převod obchodního podílu Finax, o.c.p., a. s. v úhrnné výši 233 tis. EUR a zápočet na úhradu kupní ceny za převod obchodního podílu Growws, s. r. o. ve výši 504 tis. EUR.

## 6.9. Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií

Fond vydává následující druhy kusových investičních akcií: investiční akcie A, investiční akcie B1, investiční akcie B2, investiční akcie B3, investiční akcie B4 (investiční akcie B1 – B4 společně nazývány také „investiční akcie B“), investiční akcie C, investiční akcie D a investiční akcie E.

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

Akcie fondu nejsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, tzn., nejsou kótovány na žádném oficiálním trhu, a nebylo jim přiděleno identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů (ISIN).

Vlastníci investičních akcií mají zejména:

- právo na podíl na zisku fondu z investiční činnosti (dividenda), schválený valnou hromadou fondu k rozdělení;
- právo být informováni o aktuální hodnotě investiční akcie fondu;
- právo na odkoupení investičních akcií na účet fondu za podmínek stanovených statutem fondu;
- právo účastnit se valné hromady fondu, za podmínek stanovených Zákonem a stanovami na ní hlasovat, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se fondu;
- právo uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem investiční akcie fondu nebo v případě exekučního příkazu k prodeji investiční akcie fondu předkupní právo k investičním akciím jiného akcionáře za podmínek § 283 odst. 1 Zákona;
- právo požadovat výměnu hromadné investiční akcie;
- právo na podíl na likvidačním zůstatku na majetku fondu připadajícím na investiční akcie při zrušení fondu s likvidací;
- akcionáři vlastníci investiční akcie A, investiční akcie B, investiční akcie C a investiční akcie D mají právo na konverzi svých akcií na investiční akcie E za podmínek určených ve stanovách fondu a ve statutu. Akcionáři vlastníci investiční akcie A, investiční akcie B a investiční akcie D mají právo na konverzi svých akcií na investiční akcie C za podmínek určených ve stanovách fondu a statutu.

Fond emituje investiční akcie za aktuální hodnotu investiční akcie vyhlášenou pro tzv. rozhodný den, tj. den připsání finančních prostředků poukázaných investorem na účet fondu zřízený pro tento účel depozitářem, resp. den účinků započtení postupem dle ust. § 21 odst. 3 ZOK, resp. ke dni vnesení nepeněžitěho vkladu.

Administrátor zajistí odkoupení požadované částky, anebo požadovaného počtu investičních akcií na účet fondu od akcionáře ve lhůtě do 365 (tři sta šedesát pět) dní po skončení kalendářního čtvrtletí, v němž obdržel žádost akcionáře o odkoupení investičních akcií. K odkoupení investičních akcií se použijí prostředky z majetku z investiční činnosti fondu. Investiční akcie fondu mohou být odkoupeny peněžitým protiplněním, případně i nepeněžitým plněním, určí-li tak smlouva o úpisu, anebo navazující smluvní dokumentace uzavřená s akcionářem při úpisu investičních akcií.

Počet investičních akcií	1. 1. 2020	Emitované akcie	Odkoupené akcie	31. 12. 2020
	1 173 425			
Investiční akcie A	042	495 350 801	-	1 668 775 843
Investiční akcie B1	4 000 000	-	-	4 000 000
Investiční akcie B2	4 000 000	-	-	4 000 000
Investiční akcie B3	4 000 000	-	-	4 000 000
Investiční akcie B4	4 000 000	-	-	4 000 000
Investiční akcie C	29 755 442	-	-	29 755 442
Investiční akcie D	17 672 241	-	-	17 672 241

Počet investičních akcií	1. 1. 2019	Emitované akcie	Odkoupené akcie	31. 12. 2019
Investiční akcie A	265 000 000	908 425 042	-	1 173 425 042
Investiční akcie B1	4 000 000	-	-	4 000 000
Investiční akcie B2	4 000 000	-	-	4 000 000
Investiční akcie B3	4 000 000	-	-	4 000 000
Investiční akcie B4	4 000 000	-	-	4 000 000
Investiční akcie C	4 000 000	25 755 442	-	29 755 442
Investiční akcie D	10 000 000	7 672 241	-	17 672 241

Níže uvedená tabulka zobrazuje hodnotu investičních akcií k 31. 12. 2020 a procentní změnu jejich hodnoty oproti roku 2019.

Hodnota investičních akcií k 31. 12.	2020	2019	Růst / pokles v %
Investiční akcie A	0,022322 EUR	0,012287	81,67 %
Investiční akcie B1	1,988974 EUR	0,898161	121,45 %
Investiční akcie B2	0,380856 EUR	0,370831	2,70 %
Investiční akcie B3	0,262085 EUR	0,131638	99,10 %
Investiční akcie B4	0,271415 EUR	0,088179	207,80 %
Investiční akcie C	0,390759 EUR	0,381487	2,43 %
Investiční akcie D	0,005242 EUR	0,003884	34,96 %

Aktuální hodnota investiční akcie je stanovována zpravidla jednou ročně ke konci rozhodného období, kterým je zpravidla kalendářní rok. Hodnoty akcií fondu se zaokrouhlují na šest desetinných míst. Hodnota investičních akcií je vyjádřena v eurech (EUR).

Součástí položky Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup (dále jen „Čistá aktiva investorů“, nebo „ČAI“) jsou:

- Investiční akcie s právem na odkup – vklady investorů
- Ostatní úplný výsledek hospodaření – nerozdělené zisky a ztráty z minulých a aktuálního období vztahující se k investiční činnosti

Příjem z vydaných investičních akcií lze dle typu finančního plnění charakterizovat následovně:

v tis. EUR	Přijátá plnění v roce 2020	Přijátá plnění v roce 2019
Zápočet s pohledávkami	4 923	17 026
Přijaté peníze	3 040	13 417
Zúčtování přijatých záloh	-	8 866
<b>Přijátá plnění celkem</b>	<b>7 963</b>	<b>39 309</b>

## 7. KOMENTÁŘE K VÝKAZU ÚPLNÉHO VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ

### 7.1. Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty

Čisté změny reálné hodnoty představují zisk nebo ztrátu z prodeje finančních aktiv v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty ve výši 9 643 tis. EUR a meziroční změnu v reálné hodnotě obchodních společností, call opcí a ostatních aktiv vykázaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty ve výši 30 267 tis. EUR.

v tis. EUR	Reálná hodnota k 31. 12. 2019	Přírůstky/ Úbytky v roce 2020	Reálná hodnota k 31. 12. 2020	Přecenění do zisku/ztráty
EXPONEA HOLDING, a. s.	29 670	5 177	53 469	18 622
Game Holding, a. s.	4	-4	0	0
GROWWS, s. r. o.	16	-16	0	0
Fish&Friends, s. r. o.	0	0	0	0
Finax, o.c.p., a.s	233	54	187	-100
EGPP Operator, s. r. o.	0	4 000	6 463	2 463
Finanční deriváty	3 690	-3 458	0	-232
Poskytnuté úvěry	0	-9 514	0	9 514
<b>CELKEM</b>	<b>33 613</b>	<b>-3 761</b>	<b>60 119</b>	<b>30 267</b>

v tis. EUR	Vyřazení finančního nástroje	Výnos z prodeje finančního nástroje	Zisk/ztráta z prodeje
Game Holding, a. s.	-4	4	0
GROWWS, s. r. o.	-10 124	512	-9 612
Fish&Friends, s. r. o.	0	0	0
Finax, o.c.p., a.s	-77	46	-31
<b>CELKEM</b>	<b>-10 205</b>	<b>562</b>	<b>-9 643</b>

### 7.2. Úrokové výnosy a náklady

Úrokové výnosy a náklady představují naběhlé úroky za rok 2020 z poskytnutých a přijatých úvěrů.

v tis. EUR	2020	2019
Úrokové výnosy z poskytnutých úvěrů	394	374
Úrokové náklady z přijatých úvěrů	-94	-137
<b>Zisk/ztráta z úroků</b>	<b>300</b>	<b>237</b>

### 7.3. Náklady na poplatky a provize

Náklady na poplatky a provize představují náklady na bankovní poplatky z běžných účtů. Za rok 2020 činily bankovní poplatky 1 tis. EUR (za rok 2019: 3 tis. EUR).

#### 7.4. Správní náklady

v tis. EUR	2020	2019
Služby depozitáře	-25	-25
Odměna za obhospodařování a administraci	-51	-52
Odměna za audit	-11	-15
Právní a notářské služby	0	-1
Odměna za zpracování znaleckých posudků	0	-15
Poradenské a konzultační služby	-1	-2
Ostatní správní náklady	0	-1
<b>Celkem</b>	<b>-88</b>	<b>-111</b>

#### 7.5. Převody držitelům investičních akcií

V roce 2020 nebyla provedena výplata držitelům investičních akcií.

V roce 2019 valná hromada rozhodla o výplatě části vlastních zdrojů společnosti tvořících částí fondového kapitálu z investiční činnosti připadající na jednotlivé investiční akcie B1, investiční akcie B2, investiční akcie B3 a investiční akcie B4 v úhrnné výši 713 tis. EUR.

Vzhledem k tomu, že se jedná o výplatu investičním akciím vykázaným jako závazek neboli „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií s právem na odkup“, je výplata vykázána jako náklad ve výkazu o úplném výsledku hospodaření.

#### 7.6. Daně ze zisku

Fond je základním fondem z pohledu Zákona o daních z příjmů a základní daňová sazba uplatňovaná na základ daně tak činí 5%. Daňová povinnost je kalkulována z daňového základu určeného dle účetních a daňových předpisů České republiky (dále jen „CAS“).

Následující tabulka zobrazuje přehled přímých daní:

v tis. EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Daň z příjmu z běžné činnosti – splatná	16	-
Daň z příjmu z běžné činnosti – odložená	-19	19
<b>Celkem</b>	<b>-3</b>	<b>19</b>

Odložená daň ve výši 19 tis. EUR představuje v roce 2020 zrušení odložené daně vytvořené v roce 2019, jelikož pominuly důvody pro její vytvoření, tj. prodej obchodních podílů by byl v plné výši osvobozen.

Splatná daň z příjmů:

v tis. EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Zisk/ztráta před zdanění dle IFRS	20 835	-28 801
Úprava o daňový základ – nedaňové náklady	4 231	28 740
Úprava o daňový základ – nezdaňované výnosy	-25 486	-
Daňový základ	-420	-61
Splatná daň z příjmů ve výši 5%	-	-
<b>Daň z příjmů</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Nedaňové náklady a nezdaňované výnosy jsou tvořené především přeceněním investic do obchodních společností do zisku nebo ztráty, které jsou dle CAS přečteny do vlastního kapitálu a nevstupují tedy do výpočtu splatné daně z příjmu. V roce 2020 je součástí nezdaňovaných výnosů i daňově neuznatelné snížení hodnoty pohledávky (pozn. 6.3) a prodeje obchodních podílů, které jsou dle Zákona o daních z příjmů v roce 2020 osvobozené (pozn. 7.1).

Zpětné uplatnění daňové ztráty:

Dle nové legislativní úpravy České republiky účinné od 1.7.2020 může poplatník daně z příjmů odečíst od základu daně stanovenou daňovou ztrátu nebo její část v 5 zdaňovacích obdobích bezprostředně následujících po období, zde které se daňová ztráta stanoví, nově umožňuje odečíst od základu daně pravomocně stanovenou daňovou ztrátu nebo její část i zpětně a to ve 2 bezprostředně předcházejících obdobích. Z tohoto důvodu investiční fond uplatnil odpočet daňové ztráty na daňový základ roku 2018 a vykazuje tak 16 tis. EUR jako pohledávku za Finančním úřadem ve výši zaplacené daňové povinnosti v roce 2018.

Sesouhlasení efektivní sazby daně:

V tis. EUR	2020	2019
Celkový úplný výsledek hospodaření za účetní období	20 832	-28 782
Daň z příjmů vykázaná v zisku / (ztrátě)	19	19
Daň ze zpětného uplatnění ztráty	-16	
<b>Celkový úplný výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>20 835</b>	<b>-28 801</b>
Sazba daně z příjmů	5%	5%
Předpokládaná daň z příjmů	1 043	1 440
Daňově neuznatelné náklady	212	-1 421
Příjem osvobozený od daně	-1 274	0
<b>Daň z příjmů vykázaná v zisku / (ztrátě)</b>	<b>-19</b>	<b>19</b>

#### 7.7. Zisk/ztráta na držitele dosud nevydaných investičních akcií

V roce 2020 fond neviduje zisk nebo ztrátu na držitele dosud nevydaných investičních akcií.

V roce 2018 fond evidoval zisk na držitele dosud nevydaných investičních akcií, což představovalo dohadnou položku na podíl na zisku/ztrátě, kterou fond vygeneroval za dobu, kdy nebyly investiční akcie vydány. Vzhledem k tomu, že v roce 2019 došlo k emisi těchto akcií, byla dohadná položka zrušena.

### 8. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Osoby se považují za spřízněné, pokud jedna z osob má schopnost ovládat druhou osobu nebo vykonávat významný vliv na druhou osobu při provádění finančních nebo provozních rozhodnutí. Mateřskou společností fondu je BARRESON HOLDINGS LIMITED, subjektem s podstatným vlivem na fond je společnost PLSD, s.r.o a konečnými vlastníky fondu jsou prostřednictvím těchto společností Ivan Chrenko a Peter Irikovský. Dceřinými společnostmi jsou uvedeny v bodě 6.4

#### - Poplatky za obhospodařování a správu

Fond je obhospodařován Investiční společností. Celkové poplatky za správu za rok 2020 činily 51 tis. EUR (v roce 2019: 52 tis. EUR), které byly plně vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření.

#### - Akvizice majetkových cenných papírů

V roce 2020 fond nabyl majetkové cenné papíry od spřízněných stran v hodnotě 4 000 tis. EUR, jejichž reálná hodnota k 31. prosinci 2020 činila 6 463 tis. EUR. V roce 2019 fond nenabyl majetkové cenné papíry od spřízněných stran. V roce 2020 Fond realizoval příplatky mimo základní kapitál ve výši 15 409 tis. EUR.

#### - **Divestice majetkových cenných papírů**

V roce 2020 fond prodal majetkové cenné papíry spřízněným stranám za kupní cenu ve výši 562 tis. EUR. V roce 2019 nebyly realizovány žádné prodeje se spřízněnými stranami.

#### - **Úvěry a pohledávky ovládaným osobám a související úrokový výnos**

Poskytnuté úvěry ovládaným společnostem a úrokový výnos plynoucí z těchto úvěrů je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. K 31. prosinci 2020 fond eviduje pohledávku ve výši 1 343 tis. EUR k ovládaným společnostem (k 31. prosinci 2019: 9 085 tis. EUR, přeceněno na reálnou hodnotu 0 EUR). Vykázaný úrokový výnos plynoucí z úvěrů v průběhu roku 2020 činil 394 tis. EUR (v roce 2019: 374 tis. EUR).

#### - **Úvěry přijaté a související úrokový náklad**

Přijaté úvěry od společností ovládaných držiteli zakladatelských akcií a zároveň kontrolovaných klíčovými osobami managementu, zejména členy investičního výboru fondu, a úrokový náklad z těchto úvěrů je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Částka přijatých úvěrů od ovládaných společností k 31. prosinci 2020 dosahovala 339 tis. EUR (k 31. prosinci 2019: 3 802 tis. EUR). Vykázaný úrokový náklad plynoucí z těchto úvěrů v roce 2020 činil 94 tis. EUR (v roce 2019: 137 tis. EUR).

## **ŘÍZENÍ RIZIK**

### **8.1. Faktory finančního rizika**

Činnost fondu ho vystavuje různým finančním rizikům: 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 custody riziko. Custody riziko je riziko ztráty cenných papírů držených v úschově způsobené nesolventností nebo nedbalostí custodiana. Přestože existuje vhodný právní rámec, který eliminuje riziko ztráty hodnoty cenných papírů držených custodianem, v případě jeho selhání může být schopnost fondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

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

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

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

Využitím pákového efektu a půjček může fond zvýšit expozici fondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých 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. 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.

#### - Tržní riziko

##### Měnové riziko

Fond působí na mezinárodní úrovni a vlastní jak peněžní, tak i nepeněžní aktiva denominovaná v jiných měnách, než je euro, jeho funkční měna. Měnové riziko, definované v IFRS 7, vyplývá z toho, že hodnota budoucích transakcí, vykazovaných peněžních aktiv a peněžních závazků denominovaných v jiných měnách kolísá v důsledku změn devizových kurzů. IFRS 7 považuje devizovou expozici týkající se nepeněžních aktiv a závazků za součást cenového rizika, nikoliv měnového rizika. Vedení společnosti však sleduje expozici u všech aktiv a závazků v cizích měnách. Níže uvedená tabulka poskytuje analýzu peněžních a nepeněžních položek tak, aby splňovala požadavky IFRS 7.

Fond nevstupuje za účelem řízení své expozice vůči devizovým pohybům (peněžním i nepeněžním) do žádných devizových zajišťovacích transakcí.

Níže uvedená tabulka shrnuje expozici Fondu vůči měnovému riziku na konci vykazovaného období – cizoměnovou expozici v Kč:

Kč		
v tis. EUR	31. 12. 2020	31. 12. 2019
<b>Aktiva</b>	<b>44</b>	<b>62</b>
Peněžní aktiva	15	42
Nepeněžní aktiva	29	20
<b>Čistá pozice</b>	<b>44</b>	<b>62</b>

I když je fond přímo vystavený vlivu kurzových změn na hodnotu cenných papírů denominovaných v jiné měně než euro, může být také nepřímo ovlivněn dopadem kurzových změn na zisk některých společností, do kterých fond investuje, i když jsou cenné papíry těchto společností denominovány v eurech. Z tohoto důvodu nemusí níže uvedená analýza citlivosti nutně zachycovat celkový vliv budoucích pohybů devizových kurzů na čistá aktiva fondu, která připadají na držitele investičních akcií.

V souladu s předpisy fondu, manažer fondu pravidelně monitoruje peněžní a nepeněžní měnovou expozici fondu.

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost peněžních a nepeněžních aktiv a závazků Fondu vůči změnám devizových kurzů k 31. prosinci. Analýza je založena na předpokladech, že se příslušný měnový kurz zvyšuje/snižuje o procento uvedené v následující tabulce, přičemž jsou všechny ostatní proměnné konstantní. Předpoklad představuje nejlepší odhad managementu o přiměřeném posunu devizových kurzů s ohledem na jejich historickou volatilitu. Tento nárůst nebo pokles čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií vzniká zejména změnou reálné hodnoty majetkových účastí denominovaných v českých korunách, které jsou klasifikovány jako finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty a bankovních účtů v českých korunách.



	31. 12. 2020		31. 12. 2019	
	Přiměřený posun v kurzu	Pohyb v hodnotě (tis. EUR)	Přiměřený posun v kurzu	Pohyb v hodnotě (tis. EUR)
Kč/EUR				
Peněžní	+/- 2%	-/+ 0,30	+/- 2%	-/+ 0,84
Nepeněžní	+/- 2%	-/+ 0,58	+/- 2%	-/+ 0,40

#### Úrokové riziko reálné hodnoty

Fond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků. Fond drží půjčky s pevným úrokem, které vystavují Fond úrokovému riziku reálné hodnoty. Investiční společnost řídí toto riziko výpočtem průměrné doby trvání portfolia půjček s pevným úrokem.

Podle statutu fondu nesmí fond poskytovat úvěry nebo zápůjčky, a to až do souhrnné výše 99 % hodnoty majetku fondu a maximální durace portfolia s pevným úrokem musí být kratší než 10 let.

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

Fixně úročené portfolio fondu	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Poskytnuté půjčky – expozice (tis. EUR)	0	9 514
Průměrná durace (roky)	N/A	1,00
Přijaté půjčky - expozice (tis. EUR)	-339	-3 802
Průměrná durace (roky)	0,08	0,70
<b>Čistá expozice</b>	<b>-339</b>	<b>5 712</b>

Fond není vystaven úrokovému riziku peněžních toků, protože nemá nástroje s proměnlivým úrokem.

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

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

#### Ostatní cenové riziko

Fond je vystaven cenovému riziku z majetkových cenných papírů. Toto vyplývá z investic vlastněných fondem, jejichž ceny jsou v budoucnu nejisté. Pokud jsou majetkové cenné papíry denominovány v jiných měnách než v eurech, cena, která byla původně vyjádřena v cizí měně a poté přepočtena na eura, bude kolísat i kvůli změnám měnových kurzů. Odstavec „Měnové riziko“ uvádí, jak je tato složka cenového rizika řízena a oceňována.

Politika fondu spočívá v řízení cenového rizika prostřednictvím provádění analýzy ekonomické výhodnosti cílové investice před investičním rozhodnutím Investiční společnosti. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, přičemž dva členy jsou voleny na společný návrh všech akcionářů vlastnicích zakladatelské akcie fondu a jeden člen na návrh předsedy představenstva Investiční společnosti. Statut fondu umožňuje, aby individuální majetkové cenné papíry tvořily více než 90% celkových aktiv fondu.

Po akvizici je sledování výkonnosti investic prováděno nejméně jednou za čtvrtletí analýzou skutečných oproti plánovaným peněžním tokům. Investiční výbor podává zprávy přímo správci fondu.



Žádná kapitálová investice fondu není veřejně obchodována. Celková tržní pozice fondu je čtvrtletně monitorována manažerem fondu a je každoročně předkládána představenstvu Investiční společnosti.

Reálná hodnota investic vystavených cenovému riziku k 31. prosinci 2020 byla následující:

Reálná hodnota	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Investice do obchodních společností	60 119	29 923
Akciové deriváty	0	3 690
<b>Celkem</b>	<b>60 119</b>	<b>33 613</b>

Akciové deriváty k 31. prosinci 2019 představují dvě call opce nabyté fondem.

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

Majetkové portfolio Fondu (%)	31. 12. 2020	31. 12. 2019
Informační technologie	99,7 %	99,16 %
Investování	0,3 %	0,78 %
E-commerce	0,0 %	0,05 %
Zábavní průmysl	0,0 %	0,01 %
<b>Celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

#### - Riziko likvidity

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

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

Níže uvedena tabulka analyzuje nederivatové finanční závazky fondu dle příslušných skupin splatnosti na základě zbývajících období smluvní splatnosti k datu účetní závěrky. Částky uvedené v tabulce jsou smluvními nediskontovanými peněžními toky a jsou založeny na předpokladu, že fond využije možnosti odložit odkupy o 1 rok. Přijaté zálohy nejsou zahrnuty v níže uvedené tabulce, jelikož nebudou vypořádány v hotovosti.

31. 12. 2020	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Celkem
Závazky z obchodních vztahů	401	-	-	-	401
Přijaté úvěry					
<i>Současná účetní hodnota</i>	-	330	-	-	330
<i>Naběhlý úrok do splatnosti</i>	-	9	-	-	9
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	-	-	60 584	-	60 584
<b>Snížení smluvních peněžních toků</b>	<b>401</b>	<b>339</b>	<b>60 584</b>	<b>-</b>	<b>61 324</b>

31. 12. 2019	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Celkem
Závazky z obchodních vztahů	326	-	-	-	326
Přijaté úvěry					
<i>Současná účetní hodnota</i>	-	3 802	-	-	3 802
<i>Naběhlý úrok do splatnosti</i>	-	78	-	-	78
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	-	-	31 793	-	31 793
<b>Snížení smluvních peněžních toků</b>	<b>326</b>	<b>3 880</b>	<b>31 793</b>	<b>-</b>	<b>35 999</b>

K 31. prosinci 2020 ani k 31. prosinci 2019 fond neeviduje žádné finanční deriváty ve ztrátové pozici.

V tabulce výše jsou investiční akcie zahrnuty do skupiny splatnosti na základě předpokladu, že každý držitel uplatnil svou opci k 31. prosinci 2021. K 31. prosinci 2020 držel individuální investor ovládající společnost s největším podílem ve fondu 99% akcií a byl jedním ze tří členů investičního výboru. Další podrobnosti viz poznámka 9 „Transakce se spřízněnými stranami“.

Investiční společnost je oprávněna pozastavit upisování a odkup akcií fondu na maximálně 3 měsíce z důvodu nedostatečné likvidity, tj. že některá aktiva fondu nebudou prodána včas za přijatelnou cenu. Fond neodložil žádné zpětné odkupy a ani je v průběhu roku 2020 nepozastavil.

Níže uvedena tabulka zobrazuje finanční aktiva podle jejich zbývajících smluvních splatností.

31. 12. 2020	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	nespeci fikováno	Celkem
Investice do obchodních společností	-	-	-	-	60 119	60 119
Finanční deriváty	-	-	-	-	-	-
Poskytnuté úvěry						
<i>Současná účetní hodnota</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Naběhlý úrok do splatnosti</i>	-	-	-	-	-	-
Peněžní prostředky	15	-	-	-	-	15
Ostatní pohledávky	1 381	-	-	-	-	1 381
<b>Celkem</b>	<b>1 396</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60 119</b>	<b>61 515</b>

31. 12. 2019	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	nespeci fikováno	Celkem
Investice do obchodních společností	-	-	-	-	29 923	29 923
Finanční deriváty	-	3 570	120	-	-	3 690
Poskytnuté úvěry						
<i>Současná účetní hodnota</i>	-	9 514	-	-	-	9 514
<i>Naběhlý úrok do splatnosti</i>	-	476	-	-	-	476
Peněžní prostředky	2 284	-	-	-	-	2 284
Ostatní pohledávky	28	-	-	-	-	28
<b>Celkem</b>	<b>2 312</b>	<b>13 560</b>	<b>120</b>	<b>-</b>	<b>29 923</b>	<b>45 887</b>

#### - Úvěrové riziko

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

Fond je vystaven úvěrovému riziku protistrany z peněžních prostředků a ostatních pohledávek. Maximální expozice fondu vůči úvěrovému riziku se odráží v účetní hodnotě finančních aktiv ve výkazu finanční pozice.

Výše jistiny úvěrů poskytnutých jednomu dlužníkovi (jednomu fondu kolektivního investování) nebo dluhopisům vydaným jediným emitentem by neměla překročit 99% hodnoty aktiv fondu.

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

Účetní hodnota peněžních prostředků a ostatních pohledávek představuje maximální expozici vůči úvěrovému riziku.

Fond měří úvěrové riziko a očekávané úvěrové ztráty na základě pravděpodobnosti selhání, expozice v případě selhání a ztráty při selhání. Management využívá při stanovení očekávaných úvěrových ztrát jak analýzu historických údajů, tak predikci budoucího vývoje. K 31. prosinci 2020 a 31. prosinci 2019 byly všechny peníze a peněžní ekvivalenty uloženy u banky s ratingem A1, konkrétně Československá obchodní banka a.s. Management považuje pravděpodobnost selhání bank za téměř nulovou, jelikož banky mají dostatečně velkou kapacitu k pokrytí svých smluvních závazků, a to i v krátké době.

## 8.2. Řízení kapitálového rizika

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

Za účelem zachování kapitálové struktury je politikou fondu postupovat takto:

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

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

## 8.3. Odhad reálné hodnoty

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

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

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

Předpokládá se, že účetní, tedy naběhlá hodnota, ostatních pohledávek a ostatních závazků se nejvíce přiblíží jejich reálné hodnotě. Vzhledem k tomu, že ve vztahu k majetkovým účastem byly k 31.12.2020 uzavřeny smlouvy o převodu majetkových podílů z fondu a veškeré prodeje byly za smluvní prodejní cenu realizovány, reálná hodnota finančních aktiv k 31.12.2020 je vykázána v hodnotě realizované prodejní ceny. Ocenění aktiv tak představuje reálnou hodnotu, která vychází z tržní hodnoty transakcí. Vzhledem k tomu, že výše uvedený způsob ocenění finančních aktiv neposkytuje vstupy pro citlivostní analýzu, nebyla tato analýza ke konci roku 2020 uskutečněna.

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

## Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty k 31. 12. 2019

tis. EUR	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
Investice do obchodních společností	29 670	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Násobitel tržeb	125%	± 10%	10,88 % - 38,87 %
			Diskontní faktor	22,9%	± 1%	28,61 % -21,53 %
Finanční deriváty - opce s fixní realizační cenou	3 450	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Reálná hodnota podkladového aktiva	17,7 m. EUR	± 10%	0,00% - 0,00%
Finanční deriváty - opce s variabilní realizační cenou	240	Diskontované peněžní toky ("DCF")	Reálná hodnota podkladového aktiva	2,6 m. EUR	± 10%	10,15% - 10,15%

Výše uvedená tabulka uvádějí citlivost finančních aktiv na vstupy do ocenění, pokud by změna jednoho nebo více neověřitelných vstupů, odrážející možné alternativní předpoklady, významně změnila reálnou hodnotu. Za tímto účelem byla posouzena významnost z hlediska zisku nebo ztráty a čistých aktiv. Analýza citlivosti reálné hodnoty majetkových cenných papírů na nepozorovatelné vstupy byla vytvořena pouze pro cenné papíry společností působící v sektoru IT, protože tyto v předchozím období představují 99% expozice Fondu vůči finančním nástrojům úrovně 3 a zbývající část je považována za nevýznamnou.

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

tis. EUR	Majetkové cenné papíry	Poskytnuté půjčky	Finanční deriváty	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty celkem
<b>Reálná hodnota k 1. lednu 2020</b>	<b>29 923</b>	<b>0</b>	<b>3 690</b>	<b>33 613</b>
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	20 985	9 514	-232	30 267
Vydání, vznik nebo pořízení	19 409	200	550	20 159
Časové rozlišení úroků	-	394	-	394
Vypořádání	-10 198	-10 108	-4 008	-24 314
<b>Reálná hodnota k 31. prosinci 2020</b>	<b>60 119</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>60 119</b>

tis. EUR	Majetkové cenné papíry	Poskytnuté půjčky	Finanční deriváty	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty celkem
<b>Reálná hodnota k 1. lednu 2019</b>	<b>27 350</b>	<b>3 914</b>	<b>1 444</b>	<b>32 708</b>
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	-18 007	-9 514	-155	-27 676
Vydání, vznik nebo pořízení	20 580	5 360	2 401	28 341
Časové rozlišení úroků	-	373	-	373
Vypořádání	-	-133	-	-133
<b>Reálná hodnota k 31. prosinci 2019</b>	<b>29 923</b>	<b>-</b>	<b>3 690</b>	<b>33 613</b>

## 9. VÝZNAMNÉ UDÁLOSTI PO DATU ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

### COVID 19

Obhospodařovatel posoudil ke dni vyhotovení účetní závěrky možný dopad viru SARS-CoV-2, jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a s epidemií spojenými opatřeními na účetní závěrku fondu.

Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají vliv na účetní závěrku fondu. Lze však důvodně očekávat, že výše uvedená situace ovlivní v průběhu účetního období roku 2021 reálnou hodnotu majetku a dluhů fondu. Portfolio fondu lze z hlediska dopadů opatření ke dni vyhotovení účetní závěrky považovat za stabilní.

### Portfolio Fondu

S účinností k lednu 2021 došlo k vypořádání prodeje 59,34% podílu ve společnosti EXPONEA Holding, a.s., který představoval nejvýznamnější aktivum fondu. V návaznosti na prodej společnosti EXPONEA Holding, a.s. Fond investoval prostředky z vypořádání prodeje do úvěrů poskytnutých společností Barreson Holdings Limited a PLSD s.r.o.

### Proměna vnitřní struktury fondu

V souladu s novelou zákona o obchodních korporacích a navazující novelou zákona o investičních společnostech a investičních fondech došlo s účinností od 1. ledna 2021 ke změně vnitřní struktury fondu z monistické na strukturu dualistickou. Statutární orgán v podobě statutárního ředitele byl nahrazen představenstvem a kontrolní orgán v podobě správní rady byl nahrazen dozorčí radou. Jediným členem představenstva fondu je od 1. ledna 2021 AVANT investiční společnost, kterou při výkonu funkce zastupuje pověřený zmocněnec.

### Statutární orgán – představenstvo:

Člen představenstva	AVANT investiční společnost, a.s., IČ 275 90 241	den vzniku členství: 1. ledna 2021
Při výkonu funkce zastupuje	Pavel Hoffman	od 10. února 2021

#### Kontrolní orgán – dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady	Peter Irikovský	den vzniku členství: 1. ledna 2021
Člen dozorčí rady	Štefan Šurina	den vzniku členství: 1. ledna 2021
Člen dozorčí rady	Róbert Fedák	den vzniku členství: 1. ledna 2021

K dalším významným událostem po datu účetní závěrky mimo událostí uvedených ve výroční zprávě a příloze k účetní závěrce nedošlo.

#### 10. SCHVÁLENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Účetní závěrka byla sestavena a schválena dne 30. 4. 2021.



.....  
Pavel Hoffman  
zmocněný zástupce jediného člena představenstva  
AVANT investiční společnost, a.s.

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:	GROWWS SICAV a.s.
IČO:	067 11 235
Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 186 00 Praha 8

### 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

Osoba ovládající:	Ivan Chrenko
Bydliště:	Dlhé 253/2, Svatý Jur, Slovensko
Datum narození:	27. 6. 1967
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím ovládaní společnosti BARRESON HOLDINGS LIMITED

Osoba ovládající:	BARRESON HOLDINGS LIMITED
IČO:	HE366502
Sídlo:	25 Afroditis Street, 2nd Floor, office 201, 1060, Nicosia, Cyprus
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 70% podílu na zapisovaném základním kapitálu

Osoba ovládající:	Peter Irikovský
Bydliště:	Hnězdenská 735/6, Troja, 181 00 Praha 8
Datum narození:	30. 5. 1984
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím ovládaní společnosti PLSD, s.r.o.

<b>Osoba ovládající:</b>	PLSD, s.r.o.
<b>IČO:</b>	09672303
<b>Sídlo:</b>	U michelského mlýna 1535/8a, Michle, 140 00 Praha 4
<b>Způsob ovládaní:</b>	přímo prostřednictvím 30% podílu na zapisovaném základním kapitálu

**Osoby ovládané stejnou ovládající osobou**

<b>Osoba:</b>	LRJ Capital Ltd
<b>IČO:</b>	25864106
<b>Sídlo:</b>	25 Afroditis Street, 2nd Floor, office 201, 1060, Nicosia, Cyprus
<b>Způsob propojení:</b>	Vztah Ovládané osoby a LRJ Capital Ltd, a.s. je kvalifikován jako vztah mezi ovládanou osobou a osobou ovládanou stejnou ovládající osobou vzhledem ke skutečnosti, že Ivan Chrenko byl ve sledovaném období ovládající osobou v LRJ Capital Ltd

<b>Osoba:</b>	BARRESON HOLDINGS LIMITED
<b>IČO:</b>	HE366502
<b>Sídlo:</b>	25 Afroditis Street, 2nd Floor, office 201, 1060, Nicosia, Cyprus
<b>Způsob propojení:</b>	Vztah Ovládané osoby a BARRESON HOLDINGS LIMITED, a.s. je mimo jiného kvalifikován jako vztah mezi ovládanou osobou a osobou ovládanou stejnou ovládající osobou vzhledem ke skutečnosti, že Ivan Chrenko byl ve sledovaném období ovládající osobou v BARRESON HOLDINGS LIMITED

<b>Osoba:</b>	Exponea Holding, a.s.
<b>IČO:</b>	06471480
<b>Sídlo:</b>	U michelského mlýna 1535/8a, Michle, 140 00 Praha 4
<b>Způsob propojení:</b>	Vztah Ovládané osoby a Exponea Holding, a.s. je mimo jiného kvalifikován jako vztah mezi ovládanou osobou a osobou ovládanou stejnou ovládající osobou vzhledem ke skutečnosti, že Peter Irikovský je členem klíčového vedení Exponea Holding, a.s.

<b>Osoba:</b>	GROWWS s.r.o.
<b>IČO:</b>	07433140
<b>Sídlo:</b>	Panská 854/2, Nové Město, 110 00 Praha 1
<b>Způsob propojení:</b>	Vztah Ovládané osoby a GROWWS s.r.o. je mimo jiného kvalifikován jako vztah mezi ovládanou osobou a osobou ovládanou stejnou ovládající osobou vzhledem ke skutečnosti, že jediným společníkem společnosti GROWWS s.r.o. je BARRESON HOLDING LIMITED

## c) Způsob a prostředky ovládnání

Ovládající osoba užívá standardní způsoby a prostředky ovládnání, tj. ovládnání skrze majetkový podíl na ovládané osobě prostřednictvím valné hromady.

## 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)

Propojená osoba	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o převodu akcií	7.5.2020	Majetková účast	Vypořádání závazku a peněžní prostředky
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o převodu akcií	7.5.2020	Majetková účast	Vypořádání závazku a peněžní prostředky
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 20. 12. 2019	22.6.2020	-	-
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	30.9.2020	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 20.12.2019	30.12.2020	-	-
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o převodu obchodního podílu	18.12.2020	Majetková účast	Vypořádání závazku a peněžní prostředky
BARRESON HOLDINGS LIMITED, LRJ Capital Ltd	Assignment and set-off agreement	18.12.2020	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru č. 6001301831	30. 1. 2020	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	30. 9. 2020	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru č. 6009041831	4. 9. 2020	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru č. 6009301831	30.9.2020	Úrok	Úvěr
GROWWS s.r.o.	Agreement on provision of funds in the form of contribution outside the registered capital of the company	13.11.2020	Příplatek mimo ZK	Majetková účast
GROWWS s.r.o.	Debt assumption agreement	13.11.2020	-	-
GROWWS s.r.o.	Set-off agreement	13.11.2020	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku

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

Propojená osoba	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o úvěru	27.4.2018	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o úvěru	25.5.2018	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	26.6.2018	Investiční akcie A	Vypořádání závazku
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o úvěru	26.7.2018	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	24.9.2018	Investiční akcie A	Vypořádání závazku
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o úvěru	23.10.2018	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o revolvingovém úvěru	15.11.2018	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	31.12.2018	Investiční akcie A	Vypořádání závazku
Peter Irikovský	Smlouva o úplatném převodu podílu s odkládací podmínkou	13.12.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Smlouva o prodeji a nákupu akcií EXPONEA Holding a.s.	8.2.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Smlouva o odložení platby kupní ceny dle smlouvy o nákupu a prodeji	11.9.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Smlouva o prodeji a nákupu akcií Game Holding a.s.	8.2.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Smlouva o odložení platby kupní ceny dle smlouvy o nákupu a prodeji	31.7.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Smlouva o prodeji a nákupu akcií Factcool Holdings Limited	15.2.2018	Kupní cena	Majetková účast
LRJ Capital Ltd	Dohoda o zrušení smlouvy o prodeji a nákupu z 15.února 2018	28.9.2018	Majetková účast	Kupní cena
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru	19.10.2018	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru	29.10.2018	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru	4.12.2018	Úrok	Úvěr
Exponea Holding, a.s.	Dohoda o ručení	16.8.2018	Ručení	-
Exponea Holding, a.s.	Prohlášení o ručení	19.11.2018	Ručení	-
Exponea Holding, a.s.	Dodatek č. 1 Smlouvy o příplatku do ostatních kapitálových fondů společnosti	31.8.2018	Příplatek mimo základní kapitál	Majetková účast
Exponea Holding, a.s.	Dodatek č. 2 Smlouvy o příplatku do ostatních kapitálových fondů společnosti	24.9.2018	Příplatek mimo základní kapitál	Majetková účast
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o revolvingovém úvěru	31.1.2019	Úrok	Úvěr

BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o revolvingovém úvěru	22.3.2019	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	29.3.2019	Investiční akcie C	Vypořádání závazku
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o revolvingovém úvěru	23.5.2019	Úrok	Úvěr
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	28.6.2019	Investiční akcie A	Vypořádání závazku
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o úvěru	20.12.2019	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	31.1.2019	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru	11.6.2019	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru	6.8.2019	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru	30.9.2019	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Dodatek č.1 ke smlouvě o úvěru ze dne 4.12.2018	2.12.2019	-	-
Exponea Holding, a.s.	Smlouva o úvěru	7.2.2019	Úvěr	Úrok
Exponea Holding, a.s.	Dohoda o příplatku mimo základní kapitál	28.2.2019	Příplatek mimo základní kapitál	Majetková účast
Exponea Holding, a.s.	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	28.2.2019	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
Exponea Holding, a.s.	Dohoda o příplatku mimo základní kapitál	28.6.2018	Příplatek mimo základní kapitál	Majetková účast
Exponea Holding, a.s.	Smlouva o úvěru	28.6.2019	Úvěr	Úrok
Exponea Holding, a.s.	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	30.7.2019	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o převodu akcií	7.5.2020	Majetková účast	Vypořádání závazku a peněžní prostředky
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o převodu akcií	7.5.2020	Majetková účast	Vypořádání závazku a peněžní prostředky
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 20. 12. 2019	22.6.2020	-	-
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	30.9.2020	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 20.12.2019	30.12.2020	-	-
BARRESON HOLDINGS LIMITED	Smlouva o převodu obchodního podílu	18.12.2020	Majetková účast	Vypořádání závazku a peněžní prostředky
BARRESON HOLDINGS LIMITED, LRJ Capital Ltd	Assignment and set-off agreement	18.12.2020	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru č. 6001301831	30. 1. 2020	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o započtení vzájemných pohledávek	30. 9. 2020	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru č. 6009041831	4. 9. 2020	Úrok	Úvěr
LRJ Capital Ltd	Smlouva o úvěru č. 6009301831	30.9.2020	Úrok	Úvěr
GROWWS s.r.o.	Agreement on provision of funds in the form of contribution outside the registered capital of the company	13.11.2020	Příplatek mimo ZK	Majetková účast

GROWWS s.r.o.	Debt assumption agreement	13.11.2020	-	-
GROWWS s.r.o.	Set-off agreement	13.11.2020	Vypořádání pohledávky	Vypořádání závazku

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

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

g) 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: Ing. Pavel Hoffman

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

Dne: 31. 3. 2021

Podpis:



.....

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, 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. EUR)	Reálná hodnota k poslednímu dni Účetního období (v tis. EUR)
Majetková účast Exponea Holding, a.s.	31 331	53 469
Majetková účast EGPP Operátor, a. s.	4 000	6 463
Pohledávka za EGPP Operátor, a. s.	1 343	1 343