



Pololetní finanční zpráva fondu

ZMJ SICAV, a.s.

a jeho podfondu

ZMJ, podfond Industry Investments
za období od 1. 1. 2022 do 30. 6. 2022

Obsah

Použité zkratky	3
1. Základní údaje o Fondu	5
a) Základní kapitál Fondu	5
b) Údaje o cenných papírech Fondu	5
c) Údaje o cenných papírech Podfondu	6
d) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával	6
2. Informace o podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu	7
a) Přehled investiční činnosti	7
b) Investiční cíle a strategie Podfondu	7
c) Přehled investičních činností a popis událostí a rizik, které měly podíl na výsledcích Podfondu ...	8
d) Významné majetkové účasti v portfoliu Fondu	8
e) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu uplynulého pololetí	10
f) Vliv pandemie COVID-19	10
g) Alternativní výkonnostní ukazatele	12
3. Soupis transakcí se spřízněnou stranou	13
4. Výsledky hospodaření emitenta – Fondu k 30. 6. 2022	27
5. Výsledky hospodaření emitenta – Podfondu k 30. 6. 2022	28
6. Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu	29
7. Prohlášení oprávněných osob Fondu	30

Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
BCPP	Burza cenných papírů Praha, a.s.
ČNB	Česká národní banka
Fond	ZMJ SICAV, a.s., IČO: 060 78 265, se sídlem Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2
Fondový kapitál	Hodnota majetku v podfondu snižená o hodnotu dluhů v podfondu ve smyslu § 191 odst. 6 ZISIF, přičemž majetek a dluhy podfondu představují majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti, které byly jako část jmění Fondu účetně a majetkově odděleny a zahrnuty do podfondu vytvořeného Fondem ve smyslu ust. § 165 odst. 1 a 2 ZISIF.
IAS/IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (blíže viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifikator/prideleni-lei)
Nařízení o prospektu	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů nebo jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004
Nařízení o zneužití trhu	Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 o zneužívání trhu, ve znění pozdějších předpisů
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu § 165 odst. 2 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
Podfond	Podfond vytvořený Fondem s názvem „ZMJ, podfond Industry Investments“, NID: 75160340
Pololetní finanční zpráva	Tato pololetní finanční zpráva
TILLER IS	TILLER investiční společnost a.s., IČO: 086 08 733, se sídlem Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2
Transparenční směrnice	Směrnice Evropského parlamentu a Rady 2004/109/ES ze dne 15. prosince 2004 o harmonizaci požadavků na průhlednost týkajících se informací o emitentech, jejichž cenné papíry jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu, a o změně směrnice 2001/34/ES, ve znění pozdějších předpisů

Účetní období	Období od 1. 1. 2022 do 30. 6. 2022
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Vyhláška o ochraně trhu	Vyhláška č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparenci, ve znění pozdějších předpisů
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
ZPKT	Zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů

Pololetní finanční zpráva Fondu je sestavená dle ust. § 119 ZPKT.

Pololetní finanční zpráva byla sestavena v souladu se standardem IAS 34 Mezitímní účetní výkaznictví a v jeho návaznosti v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (International Financial Reporting Standards, IAS/IFRS) a jejich interpretacemi (SIC, IFRIC) ve znění přijatém Evropskou unií.

Srovnávacím obdobím ve zkráceném výkazu o finanční situaci je období končící k 31. 12. 2021 a ve zkráceném výkazu výsledku hospodaření a ostatního úplného výsledku, výkazu změn vlastního kapitálu a výkazu o peněžních tocích je období končící k 30. 6. 2021.

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

Pololetní finanční zpráva je nekonsolidovaná a nepodléhá auditu, ani nijak nebyla nezávislým auditorem přezkoumána.

Fond v souladu s ust. § 165 odst. 1 ZISIF vytváří podfondy jako účetně a majetkově oddělené části jmění Fondu. O majetkových poměrech podfondů, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, že umožnilo sestavení účetní závěrky samostatně za Fond i každý jeho podfond.

1. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	ZMJ SICAV, a.s.
Sídlo	Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2
IČO	060 78 265
LEI	315700LW8B31ZD26P515
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 22470
Vznik Fondu	4. 5. 2017
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	TILLER IS
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit.
Administrátor	AVANT IS
Poznámka	Administrátor je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Administrátor vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.
Podfondy vytvořené Fondem	ZMJ, podfond Industry Investments ZMJ, podfond Prudential Global Fund ZMJ, podfond RMC Properties

a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu:	4 449 497 tis. Kč (k poslednímu dni Účetního období)
z toho neinvestiční fondový kapitál:	0 tis. Kč
(z toho 10 Kč zapisovaný základní kapitál)	
z toho Fondový kapitál Podfondu:	4 449 497 tis. Kč

b) Údaje o cenných papírech Fondu

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 k 30. 6. 2022	10 ks

c) Údaje o cenných papírech Podfondu

Investiční akcie A

Podoba	zaknihovaný cenný papír v evidenci společnosti Centrální depozitář cenných papírů, a.s.
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	od 27. 9. 2018 jsou přijaty k obchodování na regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. jako instrument s označením II PODF. ZMJ SICAV
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008042744
Počet akcií k 30. 6. 2022	4 099 852 ks

d) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával

Název	Česká spořitelna, a.s.
IČO	452 44 782
Sídlo	Olbrachtova 1929/62, 140 00 Praha 4
Výkon činnosti depozitáře pro Fond	celé Účetní období

2. Informace o podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu

a) Přehled investiční činnosti

Fond vytváří podfondy, jako účetně a majetkově oddělené části jmění Fondu. Fond zahrnuje do podfondů majetek a dluhy ze své investiční činnosti. K podfondům Fond vydává investiční akcie. O majetkových poměrech podfondů, jakož i o dalších skutečnostech, se vede účetnictví tak, aby umožnilo sestavení účetní závěrky za každý jednotlivý podfond. Veškerá činnost Fondu probíhá na jeho podfondech, je přehled investiční činnosti Fondu popsán v rámci přehledu investiční činnosti Podfondu.

Účetní závěrka je sestavována samostatně i pro Fond. Tato účetní závěrka je součástí této Pololetní finanční zprávy jako pololetní finanční zprávy Fondu. Jměním Fondu se pro účely této pololetní finanční zprávy myslí Ostatní jmění.

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

Hospodaření s Ostatním jměním skončilo v Účetním období vykázaným hospodářským výsledkem ve výši 0 tis. Kč před zdaněním.

V průběhu účetního období Podfond prováděl standardní investiční činnost dle svého statutu. Předmětem podnikání Fondu a Podfondu je kolektivní investování prostředků získaných od investorů na základě stanovených investičních cílů a investiční strategie Fondu a Podfondu. Investičním cílem Fondu a Podfondu jsou zejména investice ve formě investic do společností v energetickém sektoru s prokazatelnou historií a stabilním business modelem, které disponují rozvojovým potenciálem, a společností zaměřujících se na development, správu nemovitostí a poskytování souvisejících služeb, provádění stavební činnosti a provozování realitní činnosti. Poskytování financování obchodním společnostem může být charakteru tzv. kvazi kapitálové investice, které může být realizováno v kombinaci s investováním do akcií, podílů a jiných forem účastí či opcí k nabytí účastí v obchodních společnostech, a může mít formu podřízených a konvertibilních úvěrů a zápůjček, mezaninového financování či splatitelných prioritních akcií.

Podfond při svém investování bude využívat i příležitosti na trzích spočívajících ve výkyvech či volatilitě trhů a jednotlivých investičních nástrojů, propadů trhů a jednotlivých investičních nástrojů při disrupcích, mimořádných, krizových či distressových situacích.

Podfond své investice koncentruje zejména do investic v oblasti energetického sektoru, nemovitostního trhu, poskytování úvěrů a zápůjček v uvedeném segmentu, většinou zajištěných nemovitostmi s tržním adekvátním zajištěním, a pouze doplňkově bez koncentrace na určité hospodářské odvětví. Z hlediska zeměpisné oblasti budou investice směřovány primárně do prostoru Evropské unie, Podfond volné finanční prostředky umísťoval na depozitních účtech.

V průběhu Účetního období se Fond při nových investicích zaměřil na příležitosti v souladu s investičními cíli a strategií definovanými ve statutu Fondu a Podfondu.

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

Hlavními zdroji příjmů Podfondu v Účetním období tak byly příjmy z úroků z poskytnutých úvěrů a z výplaty dividend majetkových účastí.

b) Investiční cíle a strategie Podfondu

Předmětem podnikání Fondu je kolektivní investování prostředků získaných od investorů na základě stanovených investičních cílů a investiční strategie Fondu a Podfondu.

Investiční strategií Podfondu jsou zejména investice do kapitálových obchodních účastí, kde lze předpokládat další růstový potenciál, a financování těchto majetkových účastí, jakožto aktiv dlouhodobě zachovávajících svou hodnotu s tím, že výnosy investic Podfondu budou převážně opatřovány z kapitálových zisků, z dividend a z úroků.

Investiční strategií Podfondu jsou zejména investice do společností v energetickém sektoru s prokazatelnou historií a stabilním business modelem, které disponují rozvojovým potenciálem, a

společností zaměřujících se na development, správu nemovitostí a poskytování souvisejících služeb, provádění stavební činnosti a provozování realitní činnosti.

Fond provede částečný nebo celkový exit z investice do majetkové účasti (exitová strategie) ve chvíli, kdy na trhu najde protistranu obchodu s nabídkou zajišťující investorům Fondu ve středně až dlouhodobém horizontu adekvátní zhodnocení investic. V situaci, kdy by vnější ekonomické prostředí neskýtalo možnost prodeje majetkové účasti se ziskem a další držba jednotlivé majetkové SPV by se nejevila jako ekonomicky rentabilní, může Fond zahájit exit z investice prodejem za cenu na trhu dostupnou nebo u jednotlivé majetkové účasti rozhodnout z titulu vlastníka o její likvidaci. Úvěrové pohledávky poskytnuté z majetku Fondu jsou drženy zpravidla do splatnosti vč. možnosti jejího prodloužení, pokud se s ohledem na vývoj investice nejeví jako účelné je kapitalizovat do majetkové účasti, případně je postoupit za tržních podmínek na třetí stranu (Exitová strategie).

V rámci exitové strategie výnosnost a vhodnost investic je postavená na aktivech a aktivitách společností, jejichž podíly jsou v portfoliu Podfondu. Jsou zohledňovány provozní náklady na chod, finanční páky a ostatní náklady spojené s obsluhou vlastnické struktury společnosti představující výnosové aktivum. Výnosnost aktiva bude posuzována primárně v dlouhodobém investičním horizontu 5 let a více s market price s ohledem na výnosnost podkladového aktiva a čistého obchodního jmění obchodních společností. V případě finanční výhodnosti dosažitelné market price může být aktivum prodáno či v případě poklesu finanční výkonnosti aktiva může být aktivum prodáno. Každé aktivum (podíl v cílové společnosti) bude z tohoto pohledu posuzováno individuálně v případě, že se jedná o významnou investici představující podstatný podíl na aktivech Podfondu.

Část investic prostřednictvím obchodních podílů je cílena na realitní trh, a to především do oblastí developmentu. Již při akvizici jsou hodnoceny investiční plány společnosti a jejich výnosnost a možný dopad na výnosnost Podfondu. U všech investic tohoto typu je počítáno s dlouhodobým investičním horizontem z hlediska charakteristiky realitního trhu. Během této doby je plánováno, že dojde k realizaci developerských aktivit a následnému prodeji. Aktivity v rámci cílových obchodních podílů jsou pravidelně revidovány. V situaci, kdy by cílová investice nesplňovala požadované požadavky na požadovanou (i budoucí) výnosnost, bude zvažován prodej této účasti na trhu.

Významnou investiční oblastí Podfondu je úvěrové financování, a to především v rámci společnosti, jejich podíly jsou v portfoliu Podfondu. Výnosnost úvěrů je hodnocena především na základě dohodnuté úrokové sazby a nákladů spojených s financováním. Jsou brána v úvahu podkladová aktiva, kterými jsou zejména nemovitě věci či developerské investice. Tyto jsou hodnoceny na základě analýzy celkových nákladů a projektované prodejní ceny. Všechny investice jsou z tohoto pohledu považovány za výnosné a zajištěné podkladovým aktivem. V případě nedosažení plánovaných výnosů je Podfond připraven k odprodeji podílů ve společnostech, ve kterých drží obchodní podíl. Jelikož nemovitosti držené cílovými společnostmi vykazují tržní hodnotu vyšší než pořizovací, je pravděpodobné, že Podfond bude realizovat výnos. V případě tohoto postupu pak dojde k reinvestici získaných prostředků v rámci investiční strategie a statutu Podfondu.

c) Přehled investičních činností a popis událostí a rizik, které měly podíl na výsledcích Podfondu

Obhospodařovatel realizuje na účet Podfondu držbu majetkových účastí v dceřiných společnostech primárně zaměřených na sektor energetiky, development a real estate. Investiční projekty realizované Podfondem v rámci majetkových účastí v rámci meziročního srovnání vykazují predikovatelný kontinuální vývoj.

d) Významné majetkové účasti v portfoliu Fondu

Společnost:	Pow-en, a. s.
Sídlo společnosti:	Prievozska 4B, 821 09 Bratislava, Slovenská republika
Identifikační číslo:	43 860 125
Obchodní rejstřík:	zapsaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, vložka číslo: 4330/B
Předmět podnikání:	obchodník na trhu s elektřinou a zemním plynem, dodavatel elektřiny a zemního plynu pro koncové zákazníky; investičně se podílí na výstavbě energetických zdrojů a zabezpečuje jejich údržbu

Společnost Pow-en, a. s. je významným obchodníkem s energií na Slovensku. Je dodavatelem elektřiny a zemního plynu koncovým zákazníkům. Kromě toho je samostatným výrobcem energií. Od roku 2007 se Pow-en, a. s. stal významným obchodníkem na velkoobchodním trhu s elektřinou a zemním plynem. Zabezpečuje celý řetěz služeb spojených s energiemi – projektový inženýring, realizaci zakázek, výrobu, obchod a dodávku elektřinu, plynu, poradenství a hledání řešení v oblasti úspory energie. Společnost je součástí silné energetické skupiny společností, které mají společné know-how a vytváří tak synergii při realizaci projektů v oblasti energetiky.

Pow-en, a. s. se podílí rovněž investičně na výstavbě energetických zdrojů a zabezpečuje jejich provoz a údržbu. Speciálně pro elektrárny zajišťuje společnost energetický dispečink – především v oblasti obnovitelných zdrojů. Významnou oblastí je pak i rekonstrukce energetických celků a energetické infrastruktury v rámci Slovenské republiky. V rámci své bilanční skupiny má společnost i výrobní zdroj paroplynového cyklu s výkonem 80 MW. Díky tomu patří ke stabilním a energeticky nezávislým dodavatelům energií.

Společnost: **ENE-TEP, a.s.**
 Sídlo společnosti: Turbínová 3, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
 Identifikační číslo: 36 797 421
 Obchodní rejstřík: zapsaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, vložka číslo: 4868/B
 Předmět podnikání: poskytování komplexních služeb v oblasti energetiky

Společnost se zabývá poskytováním komplexních služeb v oblasti energetiky. Aktuálně disponuje více než 30 kmenovými kvalifikovanými zaměstnanci. Dlouhodobě spolupracuje s teplárenskými a správcovskými společnostmi. Firma má pro své podnikání k dispozici těžkou mechanizaci, vozový park i dílenské vybavení, rovněž má k dispozici i vlastní prostory skladové, dílenské a výrobní. V případě realizace projektů se věnuje nejčastěji projektové činnosti a následné montáži a servisu elektroinstalací. K dalším produktům firmy patří: generální opravy, pravidelný servis technických elektrických zařízení a bleskosvodů. V segmentu strojní části jde pak o opravy, servis pokládku trubkových rozvodů, výkopové práce a následná sanace. Pilíře, které společnost považuje za svoji výhodu a na kterých staví, jsou: odborné zázemí na vysoké úrovni, nadstandardní materiálové a technologické zabezpečení. Společnost své služby realizuje primárně pro teplárny, elektrárny, chemické a petrochemické podniky či developerské společnosti.

Společnost: **Pour les gens, a. s.**
 Sídlo společnosti: Klenová 9, 831 01 Bratislava – městská část Nové Mesto, Slovenská republika
 Identifikační číslo: 512 01 054
 Obchodní rejstřík: zapsaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, vložka číslo: 6678/B
 Předmět podnikání: komplexní zhodnocování pozemků, investiční aktivita spojenou s držbou pozemků

Společnost se zabývá komplexním zhodnocením pozemků a investiční aktivitou spojenou s držbou pozemků. Její činnost je spojená s dceřinou společností Senior care Horný Bar, a.s. a Senior Care Nesvady, a. s. Jedná se o projekty zaměřené na výstavbu domovů důchodců s kompletní péčí a nadstandardním zázemím.

Společnost: **E-Group, a. s.**
 Sídlo společnosti: Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
 Identifikační číslo: 441 83 453
 Obchodní rejstřík: zapsaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, vložka číslo: 4489/B
 Předmět podnikání: výstavba a rekonstrukce rozvodných zařízení a obnovitelných zdrojů energie, elektrických vedení, měření a regulace, rekonstrukce technických plynových zařízení

Společnost E-Group, a.s. vznikla v roce 2008. V průběhu své existence se vyprofilovala jako silná poradenská, investiční a realizační skupina v různých oblastech energetiky. Na počátku jejího úspěchu stály projekty z oblasti obnovitelných zdrojů, postupně portfolio svých služeb výrazně rozšířila. Díky spolupráci se špičkovými tuzemskými i zahraničními experty patří mezi nejrychleji rostoucí slovenské firmy v oblasti energetiky. Ambicí skupiny je nadále expandovat nabídkou komplexních strategických řešení v oblasti energetiky. Mezi hlavní aktivity společnosti patří zabezpečení odborné a technické podpory energetických projektů ve stádiu přípravy a realizace, dodávka zařízení pro elektroenergetiku, development projektů pro obnovitelné zdroje, odpadové hospodářství, studie realizovatelnosti projektů, obchodní činnost v energetice E-Group, a.s. působí nejen na Slovensku, ale i v zahraničí. V současnosti realizuje, nebo se spolupodílí na více projektech v zemích Evropské unie.

Společnost: **Divestment Opportunity, s.r.o.**
 Sídlo společnosti: Školská 689/20, Nové Město, 110 00 Praha 1
 Identifikační číslo: 140 94 029
 Obchodní rejstřík: zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod spisovou značkou C 360508
 Předmět podnikání: správa vlastního majetku
 Společnost se zabývá investiční aktivitou v sektoru energetiky a real estate.

e) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu uplynulého pololetí

V průběhu uplynulého pololetí nedošlo ke změně statutu Fondu, ani ke změně investičních cílů, investiční politiky ani strategie Fondu.

V průběhu uplynulého pololetí nedošlo ke změně statutu Podfondu, ani ke změně investičních cílů, investiční politiky ani strategie Podfondu.

f) 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, resp. Podfondu 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 Podfondu. Lhůta pro výplatu protiplnění za odkupované investiční akcie je uvedena ve statutu Podfondu a její délka činí max. 1 rok od obdržení žádosti o odkup obhospodařovatelem Fondu.

Investiční strategie / reálná hodnota investic Podfondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do kapitálových obchodních účastí, kde lze předpokládat další růstový potenciál, a financování těchto majetkových účastí, jakožto aktiv dlouhodobě zachovávajících svou hodnotu s tím, že výnosy investic Podfondu budou převážně opatřovány z kapitálových zisků, z dividend a z úroků.

Investiční strategií Podfondu jsou zejména investice do společností v energetickém sektoru s prokazatelnou historií a stabilním business modelem, které disponují rozvojovým potenciálem, a společností zaměřujících se na development, správu nemovitostí a poskytování souvisejících služeb, provádění stavební činnosti a provozování realitní činnosti.

Investice Podfondu nejsou významně alokovány v odvětvích, na které by měly silný dopad karanténní opatření, jež by měly krucální negativní dopad na podnikatelskou aktivitu majetkových účastí v portfoliu Podfondu a bonitu a solventnost dlužníků Fondu. Objem portfolia umístěný v sektorech, na které budou mít bezprostřední významný dopad epidemiologická opatření, nepřesahuje 10 % aktiv Podfondu. Fond proto neočekává významný negativní dopad na hodnotu portfolia z důvodů přímého dopadu karanténních opatření.

Aktuální portfolio Podfondu lze z hlediska korelace s vývojem ekonomiky považovat za neutrální. Nicméně lze očekávat, že v souvislosti s negativním výhledem ekonomiky a v souvislosti se zvyšováním úrokových sazeb u dluhových nástrojů dojde ke zdržení či zpoždění splácení úvěrových pohledávek, což může vést k dočasnému snížení reálné hodnoty dluhových nástrojů v portfoliu Podfondu.

Fond bude primárně čelit riziku volatility úrokových sazeb a změny kredibility a bonity jednotlivých protistran, s přihlédnutím na dopady a efekty mimořádných opatření na globální a českou ekonomiku.

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

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

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

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

Investování do dluhových nástrojů obecně je relevantní investiční strategií v kterékoliv fázi ekonomického cyklu. Přízpůsobení se podmínkám vyžadují zejména kritéria pro výběr cílových nástrojů (např. preference seniorních nástrojů, požadavky na vyšší/více likvidní zajištění, nižší LTV, vyšší míra diverzifikace, vyloučení některých ohrožených sektorů, apod.).

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Podfondu.

Likvidita Podfondu

Běžné příjmy jsou generovány převážně úroky z poskytnutých úvěrů a zápůjček v portfoliu Podfondu.

Běžné příjmy Podfondu mohou zaznamenat krátkodobý částečný výpadek. Výpadek těchto příjmů však není pro Podfond kritický, a to ani ve vyšším objemu. Majetek Podfondu je dostatečně likvidní.

Podfond 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 Podfondu.

Investiční strategie Podfondu je spojena s vyšší úrovní rizika a nelze tak eliminovat dočasný pokles hodnoty investičních akcií Podfondu. Dočasný pokles reálné hodnoty investic v portfoliu Podfondu a celkový pokles výkonnosti ekonomiky však může investory motivovat k okamžitému ukončení investice. Fond však 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.

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.

Podfond 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 přízrůsobením 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 Podfondu však poskytuje dostatečné možnosti, jak zohlednit mimořádné okolnosti spojené s pandemií COVID-19 a dopady válečného konfliktu na Ukrajině.

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 Podfondu je zajištěna, neboť potřebná část majetku Podfondu 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.

g) Alternativní výkonnostní ukazatele

Celkové NAV Podfondu – celková hodnota fondového kapitálu Podfondu ve smyslu § 165 odst. 2 ZISIF, tj. celková hodnota majetku Podfondu po odečtení všech dluhů Podfondu. V příloze účetní závěrky Podfondu se jedná o položku Vlastní kapitál.

Pákový efekt metodou hrubé hodnoty aktiv – ukazatel využití pákového efektu vypočtený metodou definovanou čl. 6 a 7 AIFMR. Obecně je tento ukazatel stanoven jako poměr mezi celkovou expozicí Podfondu a NAV Podfondu. Výpočet celkové expozice je stanoven jako celkový součet hrubých hodnot všech expozic upravený postupem dle čl. 7 AIFMR.

Pákový efekt dle standardní závazkové metody – ukazatel využití pákového efektu vypočtený metodou definovanou čl. 6 a 8 AIFMR. Obecně je tento ukazatel stanoven jako poměr mezi celkovou expozicí Podfondu a NAV Podfondu. Výpočet celkové expozice je stanoven jako celkový součet hrubých hodnot všech expozic upravený postupem dle čl. 8 odst. 2 až 9 AIFMR, zejména za použití pravidel pro netting expozic a při zohlednění využitého hedgingu expozic.

3. Soupis transakcí se spřízněnou stranou

Ovládaná osoba:	ZMJ SICAV, a.s.
IČO:	060 78 265
Sídlo:	Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2

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 TILLER IS ve smyslu ust. § 9 odst. 1 ZISIF. Při posuzování možného vztahu spřízněnosti je nutné v souladu s bodem 10 mezinárodního účetního standardu IAS 24 akcentovat materiální rovinu vztahu TILLER IS s Fondem oproti rovině formálně-právní. Ačkoliv je tedy TILLER IS jediným členem statutárního orgánu Fondu, má tento vztah především regulatorní podstatu, tj. nejedná se fakticky o vztah spřízněnosti.

Kapitálově spřízněné strany

Jméno	Jozef Brhel, MBA
Dat. nar.:	27. 8. 1982
Bytem:	Bulíkova 2679/1, 851 04 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu

Jinak spřízněné strany

Název osoby:	PATRIA INVEST, a. s.
IČO:	35 927 135
Sídlo:	Hurbanovo námestie 3, 811 06 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 25 % podílu na zapisovaném základním kapitálu

Název osoby:	REMAC, s.r.o.
IČO:	35 944 706
Sídlo:	Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 50 % podílu na zapisovaném základním kapitálu a nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., tj. nepřímo prostřednictvím 12,5 % podílu na základním kapitálu

Název osoby:	PATRIA VENTURE CAPITAL, a.s.
IČO:	48 003 131
Sídlo:	Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu

Název osoby:	PATRIA REALITY, a. s.
IČO:	50 027 921
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu

Název osoby:	EcoForrest, a. s.
IČO:	46 858 041

Sídlo:	Drobného 27, 841 01 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 90 % podíl na základním kapitálu společnosti EcoForrest, a. s., tj. nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	Esterhazy, a.s. v likvidácii
IČO:	35 878 631
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Esterhazy, a.s. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	wisdome s. r. o.
IČO:	48 314 340
Sídlo:	Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti PATRIA VENTURE CAPITAL, a.s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti wisdome s. r. o., tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii
IČO:	35 965 568
Sídlo:	Uhrova 18, 831 01 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	2 Corps s.r.o.
IČO:	48 227 731
Sídlo:	Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 50 % podílu na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti 2 Corps s.r.o.
Název osoby:	Dubiny AM s. r. o.
IČO:	48 233 315
Sídlo:	Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Dubiny AM s. r. o.
Název osoby:	Dubová consult s.r.o.
IČO:	48 228 061
Sídlo:	Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Dubová consult s.r.o.

Název osoby: **Fugelka s.r.o.**

IČO: 48 227 536

Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Fugelka s.r.o.

Název osoby: **Grefty 1 s.r.o.**

IČO: 48 227 510

Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Grefty 1 s.r.o.

Název osoby: **Grefty 2 s.r.o.**

IČO: 48 227 528

Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Grefty 2 s.r.o.

Název osoby: **Horná Pažiť s.r.o.**

IČO: 48 227 552

Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Horná Pažiť s.r.o.

Název osoby: **Horné Humná s.r.o.**

IČO: 48 228 931

Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Horné Humná s.r.o.

Název osoby: **Investment AM s.r.o.**

IČO: 48 228 109

Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Investments AM s.r.o.

Název osoby: **Koruny s.r.o.**

IČO: 48 228 168

Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Koruny s.r.o.

Název osoby: **MA Consultants s.r.o.**

IČO: 48 228 541

Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti MA Consultants s.r.o.

Název osoby: **Novosady s. r. o.**

IČO: 48 228 320

Sídlo: Čerešňový sad 31, 841 06 Bratislava – městská část Záhorská Bystrica, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti REMAC, s.r.o., která vlastní 50 % podíl na základním kapitálu společnosti Novosady s.r.o.

Název osoby: **RMC Development, a. s.**

IČO: 50 419 277

Sídlo: Drobného 27, 841 01 Bratislava – městská část Dúbravka, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti RMC Development, a. s.

Název osoby: **POSIO SLOVAKIA a.s.**

IČO: 47 993 294

Sídlo: Trnavská cesta 27/A 831 04 Bratislava, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti POSIO SLOVAKIA a.s.

Název osoby: **ETERBASE Solutions j.s.a.**

IČO: 50 720 791

Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - městská část Nové Mesto, Slovenská republika

Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 17,5% podílu na základním kapitálu
Název osoby:	Discovery Residence s. r. o.
IČO:	51 059 631
Sídlo:	Mlynské nivy 4948/53, 821 09 Bratislava - mestská časť Ružinov, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti Discovery Residence s. r. o.
Název osoby:	RMC Properties Slovakia, a. s.
IČO:	52 304 175
Sídlo:	Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava - mestská časť Ružinov, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti RMC Properties Slovakia, a. s.
Název osoby:	E-Group, a. s.
IČO:	44 183 453
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s.
Název osoby:	E-GROUP International, a. s.
IČO:	50 147 285
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-GROUP International, a. s.
Název osoby:	Pow-en a. s.
IČO:	43 860 125
Sídlo:	Prievozska 4B, 821 09 Bratislava
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	NS - Slovakia, a. s.
IČO:	44 278 136
Sídlo:	Prievozska 4B, 821 09 Bratislava
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 100% podíl

na základním kapitálu společnosti NS - Slovakia, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **DG-energy, a. s.**
 IČO: 44 663 382
 Sídlo: Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Město, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 39% podíl na základním kapitálu společnosti DG-energy, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 8,78 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **ENE-TEP, a.s.**
 IČO: 36 797 421
 Sídlo: Turbínová 3, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 70% podíl na základním kapitálu společnosti ENE-TEP, a.s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 17,5 % podílu na základním kapitálu

Kapitálově spřízněné strany

Jméno **Michal Brhel**
 Dat. nar.: 18. 11. 1989
 Bytem: Zámocká 16, 811 01 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu

Jinak spřízněné strany

Název osoby: **PATRIA INVEST, a. s.**
 IČO: 359 27 135
 Sídlo: Hurbanovo námestie 3, 811 06 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 25 % podílu na zapisovaném základním kapitálu

Název osoby: **PATRIA VENTURE CAPITAL, a. s.**
 IČO: 480 03 131
 Sídlo: Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **PATRIA REALITY, a. s.**
 IČO: 500 27 921
 Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **ETERBASE Solutions j.s.a.**
 IČO: 50 720 791
 Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika

Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 17,5% podílu na základním kapitálu
Název osoby:	Esterhazy, a.s. v likvidácii
IČO:	35 878 631
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Esterhazy, a.s. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	wisdome s. r. o.
IČO:	48 314 340
Sídlo:	Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti PATRIA VENTURE CAPITAL, a.s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti wisdome s. r. o., tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii
IČO:	35 965 568
Sídlo:	Uhrova 18, 831 01 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	Discovery Residence s. r. o.
IČO:	51 059 631
Sídlo:	Mlynské nivy 4948/53, 821 09 Bratislava - mestská časť Ružinov, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti Discovery Residence s. r. o.
Název osoby:	RMC Properties Slovakia, a. s.
IČO:	52 304 175
Sídlo:	Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava - mestská časť Ružinov, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti RMC Properties Slovakia, a. s.
Název osoby:	POSIO SLOVAKIA a.s.
IČO:	47 993 294
Sídlo:	Trnavská cesta 27/A 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní

100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti POSIO SLOVAKIA a.s.

Název osoby: **E-Group, a. s.**
 IČO: 44 183 453
 Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto,
 Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s.

Název osoby: **E-GROUP International, a. s.**
 IČO: 50 147 285
 Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto,
 Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E--GROUP International, a. s.

Název osoby: **Pow-en a. s.**
 IČO: 43 860 125
 Sídlo: Prievozská 4B, 821 09 Bratislava
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **NS - Slovakia, a. s.**
 IČO: 44 278 136
 Sídlo: Prievozská 4B, 821 09 Bratislava
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti NS - Slovakia, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **DG-energy, a. s.**
 IČO: 44 663 382
 Sídlo: Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Město, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 39% podíl na základním kapitálu společnosti DG-energy, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 8,78 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **ENE-TEP, a.s.**
 IČO: 36 797 421
 Sídlo: Turbínová 3, 831 04 Bratislava, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 70% podíl na základním kapitálu společnosti ENE-TEP, a.s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 17,5 % podílu na základním kapitálu

Kapitálově spřízněné strany

Jméno: **Zuzana Brhlová**
 Dat. nar.: 17. 6. 1997
 Bytem: Zámocká 16, 811 01 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu

Jinak spřízněné strany

Název osoby: **PATRIA INVEST, a. s.**
 IČO: 359 27 135
 Sídlo: Hurbanovo námestie 3, 811 06 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 25 % podílu na zapisovaném základním kapitálu

Název osoby: **PATRIA VENTURE CAPITAL, a. s.**
 IČO: 480 03 131
 Sídlo: Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **PATRIA REALITY, a. s.**
 IČO: 500 27 921
 Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **ETERBASE Solutions j.s.a.**
 IČO: 50 720 791
 Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 17,5% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **Esterhazy, a.s. v likvidácii**
 IČO: 35 878 631
 Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Esterhazy, a.s. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **wisdome s. r. o.**
 IČO: 48 314 340
 Sídlo: Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Mesto, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti PATRIA

VENTURE CAPITAL, a.s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti wisdom s. r. o., tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii**
 IČO: 35 965 568
 Sídlo: Uhrova 18, 831 01 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **Discovery Residence s. r. o.**
 IČO: 51 059 631
 Sídlo: Mlynské nivy 4948/53, 821 09 Bratislava - mestská časť Ružinov, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti Discovery Residence s. r. o.

Název osoby: **RMC Properties Slovakia, a. s.**
 IČO: 52 304 175
 Sídlo: Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava - mestská časť Ružinov, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti RMC Properties Slovakia, a. s.

Název osoby: **POSIO SLOVAKIA a.s.**
 IČO: 47 993 294
 Sídlo: Trnavská cesta 27/A 831 04 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti POSIO SLOVAKIA a.s.

Název osoby: **E-Group, a. s.**
 IČO: 44 183 453
 Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s.

Název osoby: **E-GROUP International, a. s.**
 IČO: 50 147 285
 Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní

100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E--GROUP International, a. s.

Název osoby: **Pow-en a. s.**
 IČO: 43 860 125
 Sídlo: Prievozská 4B, 821 09 Bratislava
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **NS - Slovakia, a. s.**
 IČO: 44 278 136
 Sídlo: Prievozská 4B, 821 09 Bratislava
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti NS - Slovakia, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **DG-energy, a. s.**
 IČO: 44 663 382
 Sídlo: Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Město, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 39% podíl na základním kapitálu společnosti DG-energy, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 8,78 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **ENE-TEP, a.s.**
 IČO: 36 797 421
 Sídlo: Turbínová 3, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 70% podíl na základním kapitálu společnosti ENE-TEP, a.s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 17,5 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **VITAPOLIS GLOBAL, s. r. o.**
 IČO: 53 697 685
 Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu

Název osoby: **VITAPOLIS, s. r. o.**
 IČO: 52 874 664
 Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 100 % podílu na zapisovaném základním kapitálu

Kapitálově spřízněné strany

Jméno **Eva Brhlová**
 Dat. nar.: 3. 6. 1960
 Bytem: Zámocká 16, 811 01 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu

Jinak spřízněné strany

Název osoby: **PATRIA INVEST, a. s.**
 IČO: 359 27 135
 Sídlo: Hurbanovo námestie 3, 811 06 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: přímo prostřednictvím 25 % podílu na zapisovaném základním kapitálu

Název osoby: **PATRIA VENTURE CAPITAL, a. s.**
 IČO: 480 03 131
 Sídlo: Trnavská cesta 27/A, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **PATRIA REALITY, a. s.**
 IČO: 500 27 921
 Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **ETERBASE Solutions j.s.a.**
 IČO: 50 720 791
 Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - mestská časť Nové Mesto, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 17,5% podílu na základním kapitálu

Název osoby: **Esterhazy, a.s. v likvidácii**
 IČO: 35 878 631
 Sídlo: Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Esterhazy, a.s. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **wisdome s. r. o.**
 IČO: 48 314 340
 Sídlo: Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Mesto, Slovenská republika
 Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti PATRIA VENTURE CAPITAL, a.s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti wisdome s. r. o., tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii**
 IČO: 35 965 568

Sídlo:	Uhrova 18, 831 01 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a. s., která vlastní 100 % podíl na základním kapitálu společnosti Bytový dom Dúbravka s.r.o. v likvidácii, tj. nepřímo prostřednictvím 25 % podílu na základním kapitálu
Název osoby:	Discovery Residence s. r. o.
IČO:	51 059 631
Sídlo:	Mlynské nivy 4948/53, 821 09 Bratislava - městská část Ružinov, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti Discovery Residence s. r. o.
Název osoby:	RMC Properties Slovakia, a. s.
IČO:	52 304 175
Sídlo:	Plynárenská 7/A, 821 09 Bratislava - městská část Ružinov, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti RMC Properties Slovakia, a. s.
Název osoby:	POSIO SLOVAKIA a.s.
IČO:	47 993 294
Sídlo:	Trnavská cesta 27/A 831 04 Bratislava, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti POSIO SLOVAKIA a.s.
Název osoby:	E-Group, a. s.
IČO:	44 183 453
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - městská část Nové Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s.
Název osoby:	E-GROUP International, a. s.
IČO:	50 147 285
Sídlo:	Trnavská cesta 27/B, 831 04 Bratislava - městská část Nové Mesto, Slovenská republika
Způsob ovládaní:	nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E-Group, a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti E--GROUP International, a. s.
Název osoby:	Pow-en a. s.
IČO:	43 860 125
Sídlo:	Prievozska 4B, 821 09 Bratislava

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **NS - Slovakia, a. s.**

IČO: 44 278 136

Sídlo: Prievozská 4B, 821 09 Bratislava

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 100% podíl na základním kapitálu společnosti NS - Slovakia, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 22,5 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **DG-energy, a. s.**

IČO: 44 663 382

Sídlo: Slávičie údolie 6, 811 02 Bratislava-Staré Město, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 90% podíl na základním kapitálu společnosti Pow-en a. s., který vlastní 39% podíl na základním kapitálu společnosti DG-energy, a. s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 8,78 % podílu na základním kapitálu

Název osoby: **ENE-TEP, a.s.**

IČO: 36 797 421

Sídlo: Turbínová 3, 831 04 Bratislava, Slovenská republika

Způsob ovládaní: nepřímo prostřednictvím 25% podílu na základním kapitálu společnosti PATRIA INVEST, a.s., která vlastní 100% podíl na základním kapitálu Fondu, který vlastní 70% podíl na základním kapitálu společnosti ENE-TEP, a.s., tj. společně nepřímo prostřednictvím 17,5 % podílu na základním kapitálu

Transakce se spřízněnými stranami v uplynulém pololetí

V uplynulém pololetí nedošlo k žádným transakcím se spřízněnými stranami ve smyslu ust. § 119 odst. 2 písm. d) bod 2 ZPKT.

Transakce se spřízněnými stranami v odpovídajícím období předchozího roku

V prvním pololetí roku 2021 nedošlo k žádným transakcím se spřízněnými stranami ve smyslu ust. § 119 odst. 2 písm. d) bod 2 ZPKT.

4. Výsledky hospodaření emitenta – Fondu k 30. 6. 2022

Účetní závěrka Fondu

ZMJ SICAV, a.s.

za období od 1. 1. 2022 do 30. 6. 2022

Obsah

ROZVAHA.....	- 2 -
PODROZVAHA.....	- 3 -
VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	- 4 -
VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU	- 5 -
PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE	- 6 -
1. Obecné informace.....	- 6 -
2. Východiska pro přípravu účetní závěrky	- 7 -
3. Důležité účetní metody.....	- 8 -
3.1. Den uskutečnění účetního případu	- 8 -
3.2. Finanční aktiva.....	- 9 -
3.2.1. Dluhová finanční aktiva	- 9 -
3.3. Finanční závazky	- 9 -
3.4. Peněžní prostředky	- 10 -
3.5. Způsoby oceňování.....	- 10 -
3.6. Vzájemná zúčtování	- 10 -
3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů.....	- 10 -
3.7.1. Výnosy a náklady z poplatků a provizí	- 11 -
3.8. Zachycení operací v cizích měnách.....	- 11 -
3.9. Daň z příjmů	- 11 -
3.10. Tvorba rezerv	- 11 -
3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky.....	- 12 -
3.12. Cenné papíry vydávané Fondem	- 12 -
4. Regulatorní požadavky.....	- 13 -
5. Změny účetních metod	- 13 -
6. Opravy chyb minulých let a vliv těchto oprav na vlastní kapitál	- 14 -
Popis významných položek v rozvaze, výkazu zisku a ztráty - neauditované.....	- 14 -
7. Významné položky v rozvaze.....	- 14 -
7.1. Pohledávky za bankami	- 14 -
7.2. Základní kapitál.....	- 14 -
8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty	- 14 -
8.1. Finanční nástroje.....	- 14 -
8.2. Odložený daňový závazek/pohledávka	- 14 -
9. Výnosy podle geografického členění.....	- 14 -
10. Hodnoty předané k obhospodařování.....	- 15 -
11. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu	- 15 -
11.1. Řízení rizik.....	- 15 -
11.1. Expozice a koncentrace rizik v celých Kč	- 15 -
11.2.1. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké).....	- 15 -
11.2.2. Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 16 -
11.2.3. Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední).....	- 16 -
11.2.4. Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)	- 16 -
12. Reálná hodnota	- 17 -
12.1. Hierarchie reálných hodnot	- 18 -
12.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny	- 18 -
12.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3	- 19 -
12.3.1. Ocenění poskytnutých úvěrů/pohledávek	- 19 -
13. Transakce se spřízněnými osobami.....	- 19 -
14. Významné události po datu účetní závěrky.....	- 19 -



ROZVAHA

ke dni 30.06.2022

(v celých Kč)

	AKTIVA	Poznámka	Poslední den rozhodného období-brutto	Korekce	Poslední den rozhodného období-netto	Poslední den minulého rozhodného období-netto
	Aktiva celkem (Σ)		10		10	10
3	Pohledávky za bankami a družstevními záložnami (Σ)	7.2	10		10	10
	v tom: a) splatné na požádání	7.2	10		10	10

	PASIVA		Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
	Pasiva celkem (Σ)		10	10
9	Základní kapitál (Σ)	7.3	10	10
	z toho: a) splacený základní kapitál	7.3	10	10
17	Vlastní kapitál	-	10	10
18	Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií celkem (Fondový kapitál)	-		


Sestaveno dne: 30.09.2022	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Ivana Holubová	Ing. Dušan Klimeš, MSc. zmocněný zástupce člena představenstva TILLER investiční společnost a.s.
	

PODROZVAHA

ke dni 30.06.2022

(v celých Kč)

		Poznámka	Poslední den rozhodného období	Poslední den minulého rozhodného období
8	Hodnoty předané k obhospodařování	10	10	10


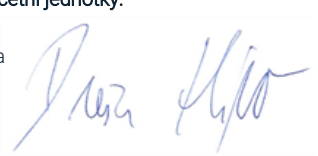
Sestaveno dne: 30.06.2022		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:
Sestavil: Ivana Holubová		Ing. Dušan Klimeš, MSc. zmocněný zástupce člena představenstva TILLER investiční společnost a.s.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

za rok končící 30.06.2022

(v celých Kč)

		Poznámka	Od začátku do konce rozhodného období	Od začátku do konce minulého rozhodného období
22	Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění		0	0

Sestaveno dne: 30.09.2022		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:	
Sestavil: Ivana Holubová		Ing. Dušan Klimeš, MSc. zmocněný zástupce člena představenstva TILLER investiční společnost a.s.	



VÝKAZ ZMĚN VLASTNÍHO KAPITÁLU

za rok končící 30.06.2022

(v celých Kč)

	Základní kapitál	Vlastní akcie	Emisní ážio	Rezerv. fondy	Kapitál. fondy	Oceňovací rozdíly	Zisk (ztráta)	Celkem
Zůstatek k 1.1.2021	10	0	0	0	0	0	0	10
Zůstatek k 30.6.2022	10	0	0	0	0	0	0	10

Zůstatek k 1.1.2022	10	0	0	0	0	0	0	10
Zůstatek k 30.6.2022	10	0	0	0	0	0	0	10

Sestaveno dne: 30.09.2022	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky:							
Sestavil: Ivana Holubová	Ing. Dušan Klimeš, MSc. zmocněný zástupce člena představenstva TILLER investiční společnost a.s.							
								

PŘÍLOHA V ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Obecné informace

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

Název Fondu:	ZMJ SICAV, a.s.
Sídlo:	Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2
Den zápisu do obchodní rejstříku:	4. 5. 2017
IČO:	060 78 265
DIČ:	CZ06078265
Právní forma:	akciová společnost
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B vložka 22470
Předmět podnikání:	činnost fondu kvalifikovaných investorů podle ust. § 95 odst. 1 písm. a) ZISIF

Fond byl dne 2. 5. 2017 na základě § 503 a § 514 ve spojení s § 513 odst. 1 písm. b), c) a e) ZISIF zapsán do seznamu České národní banky (dále jen „ČNB“) podle § 597 písm. a) ZISIF.

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

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

ZMJ SICAV, a.s. vytváří tyto podfondy:

ZMJ, podfond Industry Investments	NID: 75160340	od 13.06.2017
ZMJ, podfond RMC Properties	NID: 75160358	od 13.06.2017
ZMJ, podfond Prudential Global Fund (dále jen „Podfondy“)	NID: 75160757	od 07.03.2018

Na účty těchto Podfondů může Fond nabývat majetek v souladu s investičními strategiemi Podfondu.

Investičním cílem Fondu, resp. Podfondů je setrvalé zhodnocování investičního majetku alokovaného v příslušném podfondu, a to zejména na základě investic, které jsou alokovány zejména do investičních aktiv ve formě veřejně obchodovatelných i privátních investičních cenných papírů, finančních derivátů, repo obchodů, úvěrů a zápůjček poskytnutých příslušným podfondem jakož i do majetkových účastí.

Podfondy mají vlastní investiční strategii a vlastní statut. Investiční strategie a investiční cíle Podfondů jsou podrobněji specifikovány ve statutech Podfondů.

Obhospodařovatel a administrátor:

Obhospodařovatelem Fondu (ve smyslu § 5 odst. 1 ZISIF) je počínaje 1. 1. 2021 TILLER investiční společnost a.s., IČO: 086 08 733 (dále jen „obhospodařovatel“).

Příloha mezitímní účetní závěrky k 30. 6. 2022 (v celých Kč)

TILLER investiční společnost a.s. byla na základě rozhodnutí valné hromady Fondu ke dni 1. 1. 2021 jmenována do funkce individuálního statutárního orgánu Fondu, tj. Fond je oprávněn se v souladu s § 9 odst. 1 ZISIF obhospodařovat prostřednictvím této osoby.

V průběhu roku 2022 TILLER investiční společnost a.s. vykonávala činnost obhospodařování majetku Fondu v souladu s investičními cíli definovanými ve statutu Fondu a průběžně naplňovala jeho investiční strategii.

Fond neměl ve sledovaném účetním období zaměstnance. Fond je plně obhospodařován TILLER investiční společností a.s.

Administrátorem Fondu je počínaje dnem 29. 1. 2021 AVANT investiční společnost, a. s., IČO: 275 90 241 (dále jen „administrátor“). Uvedené činnosti ve vztahu k Fondu realizuje investiční společnost svými zaměstnanci.

Správu majetku Fondu zajišťuje portfolio manažer, který je zaměstnancem obhospodařovatele Fondu.

Orgány společnosti k 30.06.2022:

Statutární ředitel:	TILLER investiční společnost, a.s., IČO: 086 08 733 Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2 Den vzniku funkce: 1. ledna 2021	
Při výkonu funkce zastupuje	Ing. Dušan Klimeš	od 01.01.2021

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady	Jozef Brhel	od 01.01.2021
Člen dozorčí rady	Michal Brhel	od 01.01.2021

Změny v obchodním rejstříku

Sídlo:	Jugoslávská 620/29, Vinohrady, 120 00 Praha 2	vymazáno 10.února 2022
	Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2	zapsáno 10.února 2022

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

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

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

Příloha mezitímní účetní závěrky k 30. 6. 2022 (v celých Kč)

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

Individuální účetní závěrka byla zpracována jako řádná k datu 30. 6. 2022, za účetní období od 1. 1. 2022 do 30. 6. 2022 (dále též „účetní období“).

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

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

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

3. Důležité účetní metody

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

3.1. Den uskutečnění účetního případu

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

Finanční aktiva

Nákupy nebo prodeje finančních aktiv jsou vykázány k datu sjednání obchodu – datum, kdy se Fond zavázal koupit aktivum.

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

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

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

Finanční závazky

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

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

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

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

3.2. Finanční aktiva

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

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

3.2.1. Dluhová finanční aktiva

Mezi dluhová finanční aktiva se z rozvahy řadí:

- Pohledávky za bankami a družstevními záložnami,
- některá Ostatní aktiva.

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

Finančními dluhovými aktivy v položce "Ostatní aktiva" jsou zejména ostatní pohledávky ke třetím osobám, pohledávky z obchodování s cennými papíry.

Fond klasifikuje své investice do dluhových finančních aktiv na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocována na základě reálných hodnot. Fond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování.

Smluvní peněžní toky z dluhových nástrojů Fondu jsou tvořeny zpravidla pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto cenné papíry klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice do dluhových finančních aktiv Fond klasifikuje jako finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty (dále také jako „FVTPL“).

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

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

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

3.3. Finanční závazky

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

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

Příloha mezitímní účetní závěrky k 30. 6. 2022 (v celých Kč)

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

3.4. Peněžní prostředky

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

3.5. Způsoby oceňování

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

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

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

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

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

Reálná hodnota nemovitostí a majetkových účastí v majetku Fondu, resp. Podfondů, včetně reálné hodnoty cenných papírů vydávaných investičním fondem nebo zahraničním fondem, který je uzavřeným investičním fondem, je stanovena vždy ke konci každého účetního období, přičemž takto určená hodnota se považuje za reálnou hodnotu pro období od posledního dne účetního období do dne předcházejícího dni dalšího stanovení reálné hodnoty.

Více informací je uvedeno v odstavci 12 Reálná hodnota.

3.6. Vzájemná zúčtování

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

3.7. Zásady pro účtování nákladů a výnosů

Náklady a výnosy se účtují zásadně do období, s nímž časově a věcně souvisí. Pokud by při použití této zásady nebylo možné podat věrný a poctivý obraz předmětu účetnictví Fondu, bude administrátor postupovat odchylně. Časové rozlišení není nutno používat v případech, kdy se jedná o nevýznamné částky, kdy jejich zúčtováním do nákladů nebo do výnosů

Příloha mezitímní účetní závěrky k 30. 6. 2022 (v celých Kč)

bez časového rozlišení není dotčen účel časového rozlišení a účetní jednotka tím prokazatelně nesleduje záměrnou úpravu hospodářského výsledku, nebo jde-li o pravidelně se opakující výdaje, popř. příjmy.

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

3.7.1. Výnosy a náklady z poplatků a provizí

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

3.8. Zachycení operací v cizích měnách

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

3.9. Daň z příjmů

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

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

3.10. Tvorba rezerv

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

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

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

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

3.11. Podmíněná aktiva, podmíněné závazky a podrozvahové položky

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

Podmíněná aktiva a podmíněné závazky jsou evidovány v podrozvahové evidenci.

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

Podmíněné aktivum/závazek je možné aktivum/závazek, které je důsledkem minulých událostí a jehož existence bude potvrzena tím, že v budoucnosti nastane (nenastane) nejistá událost, která není plně pod kontrolou Fondu. Podmíněným závazkem je i existující závazek, jestliže není pravděpodobné, že k jeho vyrovnání bude nezbytný odtok prostředků představujících ekonomický prospěch, nebo nelze-li výši závazku spolehlivě vyčíslit. Podmíněnými závazky jsou např. neodvolatelné úvěrové přísliby, ručení apod.

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

3.12. Cenné papíry vydávané Fondem

Fond vydává následující druhy kusových akcií: zakladatelské akcie.

Zakladatelské akcie

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

Se zakladatelskými akciemi Fondu jsou spojena následující práva:

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

Hodnota zakladatelských akcií představuje zapisovaný základní kapitál.

4. Regulatorní požadavky

Fond podléhá dohledu ze strany České národní banky. Česká spořitelna, a.s. (dále jen „depozitář“) vykonává pro Fond funkci depozitáře ve smyslu § 83 ZISIF a poskytuje služby dle depozitářské smlouvy, jejíž poslední znění je účinné od 4. 1. 2021.

5. Změny účetních metod

Od roku 2018 je v platnosti novela vyhlášky č. 501/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi. Pro investiční společnosti a investiční fondy bylo zajištěno přechodné období do 31. 12. 2020, které mohli využít k seznámení se s novými účetními metodami, požadavky a k zajištění bezproblémového přechodu.

Od 1. 1. 2021 mají investiční společnosti a investiční fondy povinnost vykazovat a oceňovat finanční nástroje podle mezinárodních účetních standardů. Tato povinnost vyplývá z § 4a vyhlášky č. 501/2002 Sb., který udává, že „Účetní jednotka pro účely vykazování finančních nástrojů, jejich oceňování a uvádění informací o nich v příloze v účetní závěrce postupuje podle mezinárodních účetních standardů upravených přímo použitelnými předpisy Evropské unie o uplatňování mezinárodních účetních standardů“, přičemž „Finančním nástrojem podle odstavce 1 se rozumí finanční nástroj podle mezinárodních účetních standardů.“

Postupy, kterými se od 1. 1. 2021 investiční společnosti a investiční fondy řídí, vycházejí zejména ze standardů IFRS 9 Finanční nástroje, IAS 32 Finanční nástroje: vykazování a IFRS 7 Finanční nástroje: zveřejňování.

V rámci implementace IFRS na finanční nástroje byly k 1. 1. 2021 provedeny následující změny účetních metod:

a) Vykazování a oceňování finančních nástrojů podle standardu IFRS 9

Fond se rozhodl v souladu se standardem IFRS 9 neupravovat srovnávací údaje za přecházející období a změnu účetní metody tak aplikuje modifikovaným retrospektivním přístupem, tedy úprava je provedena retrospektivně s kumulovaným dopadem na nerozdělené výsledky vykázaným k 1. 1. 2021. Informace za srovnatelné období nejsou upraveny.

Finanční aktiva jsou nově klasifikována na základě obchodních modelů, kdy Fond je řízen na základě obchodního modelu, kdy portfolio finančních aktiv a skupina finančních závazků jsou spravované a výkonnost vyhodnocovaná na základě reálných hodnot, tj. na základě ostatního obchodního modelu. Z výše uvedeného plyne, že všechny finanční nástroje Fond klasifikuje jako finanční aktiva nebo finanční závazky oceňované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty.

b) IAS32 Finanční nástroje – vykazování

Aplikace standardu IAS 32 přináší změny v klasifikaci emitovaných cenných papírů. Klíčovým faktorem, na jehož základě jsou podle IFRS rozlišovány finanční závazky a kapitálové nástroje je existence smluvního závazku účetní jednotky poskytnout hotovostní (či jiné) plnění nebo dodat jiný finanční nástroj. V souladu s touto klasifikací vydané investiční akcie, s nimiž je spojeno právo vlastníka na zpětný odkup, jsou finančním závazkem, který v případě splnění výjimek uvedených v odst. 16A - 16D standardu IAS 32 je vykazovaný jako kapitálový nástroj.

Zakladatelské akcie jsou klasifikovány jako kapitálový nástroj, neboť je s nimi spojeno hlasovací právo na valné hromadě Fondu, právo na podíl na zisku Fondu a právo na likvidačním zůstatku Fondu. Zakladatelské akcie dokládají zbytkový podíl na aktivech Fondu po odečtení všech jeho závazků. Se zakladatelskými akciemi není spojeno právo vlastníka na jejich zpětné odkoupení Fondem

Klasifikace zakladatelských akcií nemají žádný dopad na Fond.

Z výše uvedeného neplynou úpravy spojené s implementací IFRS:

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

Ve sledovaném období Fond nerealizoval žádné opravy chyb minulých let s významným vlivem na vlastní kapitál.

Popis významných položek v rozvaze, výkazu zisku a ztráty - neauditované

7. Významné položky v rozvaze

7.1. Pohledávky za bankami

celé Kč	K 30.06.2022	K 31.12.2021
Zůstatky na běžných účtech	10	10
Celkem	10	10

Zůstatek bankovního účtu je tvořen z účtu v CZK ve výši 10 Kč (2021: 10 Kč).

7.2. Základní kapitál

K 30. 6. 2022 eviduje Fond základní zapisovaný kapitál ve výši 10 Kč.

Základní kapitál je tvořen 10 ks zakladatelských akcií na jméno v listinné podobě s jmenovitou hodnotou 1 Kč.

8. Významné položky ve výkazu zisku a ztráty

8.1. Finanční nástroje

Fond za sledované období neeviduje zisky nebo ztráty vykázané v souladu s IFRS 9 ve výkazu zisku nebo ztráty nebo v ostatním úplném výsledku.

8.2. Odložený daňový závazek/pohledávka

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

Fondu k 30. 6. 2021 nevznikl daňový závazek. O odložené daňové pohledávce nebylo z opatrnosti účtováno.

9. Výnosy podle geografického členění

Fond provozuje svou činnost pouze na území České republiky.

10. Hodnoty předané k obhospodařování

celé Kč	K 30.06.2022	K 31.12.2021
Aktiva	10	10
Celkem	10	10

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

11. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

11.1. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena zejména úvěrovému riziku.

Fond v rámci své činnosti zřizuje Podfondy, na kterých probíhá investiční činnost. Fond nerealizuje investiční činnost.

11.1. Expozice a koncentrace rizik v celých Kč

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

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Česká spořitelna, a.s.	10	100,0 %
Běžné účty		Celkem	10	100,0 %

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

11.2.1. Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízké)

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

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména z peněžních prostředků uložených u bank.

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

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

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v celých Kč

celé Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	0	0	10	0	10
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 30.06.2022	0	0	10	0	10

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

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

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

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

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

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Fondu k 31. 12. 2021 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

celé Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Pohledávky za bankami	10	0	0	10
Celkem k 30.06.2022	10	0	0	10

Následující tabulka zobrazuje pasiva Fondu k 30. 6. 2021 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

celé Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Základní kapitál	10	0	0	10
Celkem k 30.06.2022	10	0	0	10

Expozice Fondu na měnové riziko není významná.

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

Koncentrace pozic může Fond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Fond má koncentraci pouze vůči bankovnímu sektoru v České republice.

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

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

12. Reálná hodnota

Reálná hodnota je cena, která by byla přijata za prodej aktiva nebo zaplacená za převod závazku v řádné transakci mezi účastníky trhu k datu ocenění. Finanční aktiva a závazky v reálné hodnotě obchodovaná na aktivních trzích (např. veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykazání. Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (např. deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Fond používá různé metody a vychází z tržních podmínek existujících ke každému datu účetní závěrky. Použité metody oceňování zahrnují uplatnění srovnatelných běžných nedávných transakcí mezi účastníky trhu, odkazy na jiné nástroje, které jsou ve své podstatě stejné, analýzy diskontovaných peněžních toků, modely oceňování opcí a další techniky oceňování běžně používané účastníky trhu při maximálním využití tržních vstupů a vstupů specifických pro danou entitu.

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

Finanční nástroje

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

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

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

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

Aktiva a pasiva oceňovaná reálnou hodnotou v rámci úrovně 3

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

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

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

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

12.1. Hierarchie reálných hodnot

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

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

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 30.6.2022.

Rok 2022

celé Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkem
Aktiva				
Pohledávky za bankami	0	0	10	10
Celkem k 31. prosinci	0	0	10	10

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

V průběhu sledovaného účetního období nedošlo k žádným přesunům.

12.2. Techniky oceňování a vstupní veličiny

Popis oceňovací techniky a vstupních veličin úrovně 2 a 3

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

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

Majetkové metody stanovují hodnotu majetkové podstaty podniku (substanci). Majetková hodnota je pak dána jako rozdíl individuálně oceněných položek majetku a závazků. Majetkové ocenění lze členit v závislosti na tom, podle jakých zásad a předpokladů budeme oceňovat jednotlivé složky. V případě, že pracujeme s předpokladem „going concern“, ocenění by

Příloha mezitímní účetní závěrky k 30. 6. 2022 (v celých Kč)

mělo odrážet náklady na znovu pořízení majetku (reprodukční hodnotu sníženou o hodnotu opotřebení) – metoda substanční hodnoty. Další majetkovou metodou je metoda likvidační hodnoty. V daném případě nepředpokládáme dlouhodobější existenci oceňovaného subjektu a posuzujeme hodnotu z pohledu peněz, které bychom mohli získat prodejem jednotlivých částí majetku podniku po úhradě závazků. Mezi majetkové metody patří rovněž metoda účetní hodnoty. V tomto případě vycházíme z ocenění majetku a závazků na bázi účetních principů a zásad. V rámci přecenění dílčích složek majetku a závazků lze samozřejmě využít i ostatní aplikovatelné metody.

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

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

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

Kč	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy
Aktiva			
Pohledávky za bankami	10	DFC Model	Pribor, IRS CZ

12.3. Popis oceňovacích postupů použitých účetní jednotkou v úrovni 3

12.3.1. Ocenění poskytnutých úvěrů/pohledávek

výnosovým způsobem

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

13. Transakce se spřízněnými osobami

Fond ve sledovaném období neneviduje transakce se spřízněnými osobami.

14. Významné události po datu účetní závěrky

Vliv SARS-CoV-2

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 Podfondu. Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají vliv na účetní závěrku Podfondu. Výše

Příloha mezitímní účetní závěrky k 30. 6. 2022 (v celých Kč)

uvedená situace může ovlivnit v průběhu účetního období roku 2022 reálnou hodnotu majetku a dluhů Podfondu.

Vliv vojenského konfliktu mezi Ruskem a Ukrajinou

Koncem února 2022 pokračující politické napětí mezi Ruskem a Ukrajinou eskalovalo ve vojenský konflikt. Celosvětovou reakcí bylo uvalení rozsáhlých sankcí na Rusko a omezení podnikatelské činnosti jak v Rusku, tak na Ukrajině. Celkový dopad posledního vývoje se projevil zvýšenou volatilitou na finančních a komoditních trzích a dalšími důsledky pro ekonomiku. Podnikatelská rizika zahrnující nepříznivé dopady ekonomických sankcí uvalených na Rusko, přerušení podnikání (včetně dodavatelských řetězců), zvýšený výskyt kybernetických útoků, riziko porušení právních a regulatorních pravidel a mnoho dalších je obtížné posoudit a jejich celkový vliv a možné účinky nejsou v tuto chvíli známy.

V této souvislosti provedl Podfond identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Podfondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky, jelikož Podfond nevlastní aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá Investory z těchto destinací.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny jsou zejména:

- velké výkyvy na finančních trzích
- zvýšení inflace
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem může být silná recese.

Změna sídla Fondu

Dne 10. února 2022 byla do obchodního rejstříku zapsána změna sídla Fondu na Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2.

Sestaveno dne: 30.09.2022



Ing. Dušan Klimeš, MSc.

zmocněný zástupce člena představenstva

TILLER investiční společnost a.s.

5. Výsledky hospodaření emitenta – Podfondu k 30. 6. 2022

Účetní závěrka Podfondu

ZMJ, podfond Industry Investments
za období od 1. 1. 2022 do 30. 6. 2022

ZMJ, podfond Industry Investments

Výkaz o finanční situaci k 30. června 2022 (neauditovaný)

tis. Kč	Poznámka	30. června 2022	31. prosinec 2021
		Celkem	Celkem
AKTIVA			
Dlouhodobá aktiva			
Portfolio finanční investice	6.3	2 139 732	2 219 715
<i>Dceřiné podniky</i>	6.3	2 120 422	2 205 208
<i>Přidružené a společné podniky</i>	6.3	19 310	14 507
<i>Ostatní podíly</i>		0	0
Dlouhodobé investiční úvěry	6.4	517 406	271 595
Pohledávky z úroků	6.4	11 025	7 254
Odložená daňová pohledávka		0	0
Dlouhodobá aktiva celkem		2 668 163	2 498 564
Krátkodobá aktiva			
Ostatní aktiva	6.5	1 287 323	1 130 737
Pohledávky z úroků	6.4	528	1 066
Pohledávky z titulu daně z příjmů		6 755	4 655
Peníze a peněžní ekvivalenty	6.6	1 113 105	763 016
Krátkodobá aktiva celkem		2 407 711	1 899 474
Aktiva celkem		5 075 874	4 398 038
ZÁVAZKY A VLASTNÍ KAPITÁL			
Vlastní kapitál			
Kapitálové fondy	6.7	4 072 838	4 072 838
Nerozdělené výsledky minulých let	6.7	309 342	888 911
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6.7	67 317	-579 569
Čistá aktiva přiřaditelná investičním akciím s právem na odkup		4 449 497	4 382 180
Vlastní kapitál celkem		4 449 497	4 382 180
Dlouhodobé závazky			
Odložený daňový závazek	6.8	0	0
Dlouhodobé závazky celkem		0	0
Krátkodobé závazky			
Obchodní a jiné závazky	6.9	4 801	5 840
Závazky vůči akcionářům	6.9	621 576	10 018
Krátkodobé závazky celkem		626 377	15 858
Závazky celkem		626 377	15 858
Vlastní kapitál a závazky celkem		5 075 874	4 398 038

Výkaz o úplném výsledku hospodaření za rok končící 30. června 2022 (neauditovaný)

tis. Kč	Poznámka	30.06.2022	30.06.2021
		Celkem	Celkem
Výnosy z majetkových účastí	7.1	113 361	0
Přecenění investic na reálnou hodnotu	7.1	-47 841	-88 298
Úrokové výnosy	7.2	10 642	28 019
Ostatní finanční výnosy a náklady	7.3	-1 408	-56 611
Finanční výsledek hospodaření		74 754	-116 890
Správní náklady	7.4	-7 437	-2 910
Provozní výsledek hospodaření		-7 437	-2 910
Zisk (ztráta) před zdaněním		67 317	277 420
Daň ze zisku	7.5	0	-3 461
Odložená daň	7.5	0	-3 066
Zisk (ztráta) za období		67 317	868 710
Ostatní úplný výsledek		-	-
Přecenění realizovatelných finančních aktiv		-	-
Přecenění investic		-	-
Daň ze zisku týkající se složek ostatního úplného výsledku		-	-
Ostatní úplný výsledek za období po zdanění		0	0

Výkaz peněžních toků za rok končící 30. června 2022 (neauditovaný)

tis. Kč	30.06.2022	30.06.2021
Peněžní toky z provozní činnosti		
Zisk za období	67 317	-118 766
Úpravy o:		
Úrokové výnosy	-10 642	-28 019
Změny z přecenění	49 249	88 299
Ostatní nepeněžní transakce	-	33 076
Daňové náklady	-	-1 035
	105 924	-26 445
Změna stavu dlouhodobých aktiv	30 734	-36 914
Změna stavu obchodních a jiných pohledávek	-156 586	19 212
Změna stavu obchodních a jiných závazků	610 519	483
	590 591	-43 664
Zaplacené daně ze zisku	-2 100	-2 149
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	588 491	-45 813
Peněžní tok z investičních činností		
Změna stavu poskytnutých úvěrů a půjček	-239 388	-133 089
Přijaté úroky	986	9 104
Čisté peníze použité v investičních činnostech	-238 402	-123 985
Peněžní tok z financování (neprovozní cash flow)		
Odkup investičních akcií - dohad	-	-
Emise investičních akcií	-	-
Čisté peníze použité ve financování	-	-
Čisté zvýšení peněz a peněžních ekvivalentů	350 089	-169 798
Peníze a peněžní ekvivalenty na počátku období	763 016	806 875
Peníze a peněžní ekvivalenty na konci období	1 113 105	637 077

Výkaz změn vlastního kapitálu za rok končící 30. června 2022 (neauditovaný)

	Investiční akcie	Nerozdělený zisk	Vlastní kapitál celkem
Stav k 1.1.2021	4 072 838	888 911	4 961 749
Příděl do fondu - emise akcií			0
Žádost odkup akcií			
Výsledek hospodaření 2021		-118 766	-118 766
Stav k 30.06.2021	4 072 838	770 145	4 842 983
Stav k 1.1.2022	4 072 838	309 342	4 382 180
Příděl do fondu - emise akcií			0
Přiznané dividendy			
Žádost odkup akcií	0		0
Výsledek hospodaření 2022		67 317	67 317
Stav k 30.06.2022	4 072 838	376 659	4 449 497

Následující příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Komentář k účetním výkazům – NEAUDITOVANÉ

1. Všeobecné informace

ZMJ, podfond Industry Investment (dále jen „Podfond“) je účetně a majetkově oddělená část jmění ZMJ SICAV a.s., IČO 060 78 265 (dále jen „Fond“). Podfond byl vytvořen dne 15. 5. 2017 rozhodnutím statutárního orgánu Fondu. Podfond byl zapsán Českou národní bankou podle § 597 Zákona dne 13. 6. 2017.

Obchodní firma:	ZMJ, podfond Industry Investments
Sídlo společnosti:	Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2
Den zápisu do rejstříku ČNB:	13. června 2017
NID:	751 60 340
Právní forma:	Podfond akciové společnosti s proměnným základním kapitálem
Předmět podnikání:	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.
Vykazovací období:	1. 1. 2022 – 30. 6. 2022

Orgány společnosti k 30. červnu 2022:

Statutární ředitel:	TILLER investiční společnost, a.s., IČO: 086 08 733 Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2 Den vzniku funkce: 1. ledna 2021	
Při výkonu funkce zastupuje	Ing. Dušan Klimeš	od 01.01.2021
Dozorčí rada:		
Předseda dozorčí rady	Ivan Brhel	od 01.01.2021
Člen dozorčí rady	Katarína Brhelová	od 01.01.2021

Změny v obchodním rejstříku

Sídlo:	Jugoslávská 620/29, Vinohrady, 120 00 Praha 2	vymazáno 10.února 2022
	Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha 2	zapsáno 10.února 2022

Vlastník Fondu k 30. červnu 2022

Koneční vlastníci Fondu, resp. Podfondu k 30.06.2022 jsou:	Jozef Brhel, MBA
	Michal Brhel
	Eva Brhlová
	Zuzana Brhlová

Investiční akcie Podfondu jsou veřejně obchodované na Burza cenných papírů Praha, a.s., ISIN: CZ0008042744.

Údaje o investiční společnosti, která byla obhospodařovatelem Fondu v rozhodném období

V rozhodném období byla obhospodařovatelem Podfondu společnost:

TILLER investiční společnost, a.s., IČO: 086 08 733

Lazarská 11/6, Nové Město, 120 00 Praha

Den vzniku funkce: 1. ledna 2021

Údaje o investiční společnosti, která byla administrátorem Fondu v rozhodném období

V rozhodném období byla administrátorem Podfondu společnost:

AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241

Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00, Praha 4

Den vzniku funkce: 29. ledna 2021

Údaje o společnosti, která je deponitářem Fondu

V rozhodném období byla deponitářem Fondu společnost:

Česká spořitelna, a.s.

Olbrachtova 1929/62

IČO: 452 44 782

Organizační struktura

Podfond, jako nesamosprávný investiční podfond je plně obhospodařován investiční společností, která realizuje veškeré činnosti Podfondu svými pracovníky. Na základě smlouvy o výkonu funkce ze dne 1. 1. 2021 byla obhospodařovatelem Podfondu TILLER investiční společnost, a.s. Dne 15. 1. 2021 došlo k uzavření smlouvy o výkonu funkce se společností TILLER investiční společnost a.s. a to s účinností od 1. 1. 2021, tj. od vzniku funkce TILLER investiční společnost a.s. jako člena statutárního orgánu fondu ZMJ SICAV, a.s. Podfond působí v místě sídla.

2. Výhodiska pro přípravu účetní závěrky

Tato účetní závěrka je individuální účetní závěrkou za období začínající 1. ledna 2022 a končící 30. června 2022 sestavenou v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále jen „IFRS“).

2.1. Použití mezinárodních účetních standardů pro sestavení účetní závěrky

Účetní závěrka Podfondu byla sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií na základě nařízení (ES) č. 1606/2002, o uplatňování mezinárodních standardů.

Účetní závěrka Podfondu je nekonsolidovaná.

2.2. Fond jako investiční jednotka

Podfond 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 podfondu nebo jeho obhospodařovatelů neposkytuje služby související s investiční činností podfondu. Podfond tudíž nesestavuje konsolidovanou účetní závěrku.

Podfond 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.

Podfond 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 podílů na základním kapitálu.

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

Exit strategie

Fond provede částečný nebo celkový exit z investic do majetkových účastí ve chvíli, kdy na trhu najde protistranu obchodu s nabídkou zajišťující investorům Fondu ve středně až dlouhodobém horizontu adekvátní zhodnocení investic. V situaci, kdy by vnější ekonomické prostředí neskýtalo možnost prodeje majetkové účasti se ziskem a další držba jednotlivých majetkových účastí by se nejevila jako ekonomicky rentabilní, může Fond zahájit exit z investice prodejem za cenu na trhu dostupnou nebo u jednotlivé majetkové účasti rozhodnout z titulu vlastníka o její likvidaci. Úvěrové pohledávky poskytnuté z majetku Fondu jsou drženy zpravidla do splatnosti vč. možnosti jejího prodloužení, pokud se s ohledem na vývoj investice nejeví jako účelné je kapitalizovat do majetkové účasti, případně je postoupit za tržních podmínek na třetí stranu.

V rámci exitové strategie výnosnost a vhodnost investic je postavena na aktivech a aktivitách společností, jejichž podíly jsou v portfoliu fondu. Jsou zohledňovány provozní náklady na chod, finanční páky a ostatní náklady spojené s obsluhou vlastnické struktury společnosti představující výnosové aktivum. Výnosnost aktiva bude posuzována primárně v dlouhodobém investičním horizontu 5 let a více s market price s ohledem na výnosnost podkladového aktiva a čistého obchodního jmění obchodních společností. V případě finanční výhodnosti dosažitelné market price může být aktivum prodáno či v případě poklesu finanční výkonnosti aktiva může být aktivum prodáno. Každé aktivum (podíl v cílové společnosti) bude z tohoto pohledu posuzováno individuálně v případě, že se jedná o významnou investici představující podstatný podíl na aktivech Podfondu.

Část investic prostřednictvím obchodních podílů je cílováno na realitní trh, a to především do oblasti developmentu. Již při akvizici jsou hodnoceny investiční plány společnosti a jejich výnosnost a možný dopad na výnosnost Podfondu. U všech investic tohoto typu je počítáno s dlouhodobým investičním horizontem z hlediska charakteristiky realitního trhu. Během této doby je plánováno, že dojde k realizaci developerských aktivit a následnému prodeji. Aktivity v rámci cílových obchodních podílů jsou pravidelně revidovány. V situaci, kdy by cílová investice nesplňovala požadované požadavky na požadovanou (i budoucí) výnosnost, bude zvažován prodej této účasti na trhu.

Významnou investiční oblastí Podfondu je úvěrové financování, a to především v rámci společnosti, jejich podíly jsou v portfoliu Podfondu. Výnosnost úvěrů je hodnocena především na základě dohodnuté úrokové

sazby a nákladů spojených s financováním. Jsou brána v úvahu podkladová aktiva, kterými jsou zejména nemovitě věci či developerské investice. Tyto jsou hodnoceny na základě analýzy celkových nákladů a projektované prodejní ceny. Všechny investice jsou z tohoto pohledu považovány za výnosné a zajištěné podkladovým aktivem. V případě nedosažení plánovaných výnosů je Fond připraven k odprodeji podílů ve společnostech, ve kterých drží obchodní podíl. Jelikož nemovitosti držené cílovými společnostmi vykazují tržní hodnotu vyšší než pořizovací, je pravděpodobné, že Fond bude realizovat výnos. V případě tohoto postupu pak dojde k reinvestici získaných prostředků v rámci investiční strategie a statutu Fondu.

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).

3. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH ZÁSAD

3.1 Přepočtení cizí měny

3.1.1 Funkční a prezentační měna

Investoři Podfondu jsou převážně z České republiky, přičemž úpisy a zpětné odkupy převoditelných investičních akcií jsou denominovány v českých korunách.

Výkonnost Podfondu je oceňována a vykazována investorům v českých korunách. Investiční společnost považuje českou korunu za měnu, která nejuvěrněji vyjadřuje ekonomické dopady uskutečněných transakcí, událostí a podmínek. Účetní závěrka je prezentována v českých korunách, která je funkční a prezentační měnou Podfondu.

3.1.2 Transakce a zůstatky

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

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

Kurzové zisky a ztráty související s finančními aktivy, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v rámci položky „Přecenění investic na reálnou hodnotu“.

3.2 Finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

3.2.1 Klasifikace

Podfond klasifikuje své investice na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocovaná na základě reálných hodnot. Podfond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování. Podfond se rozhodl nevyužít možnosti vykazovat cenné papíry v ostatním úplném výsledku hospodaření. Smluvní peněžní toky z poskytnutých půjček a podřízených úvěrů Podfondu jsou tvořeny pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto cenné papíry klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené

k prodeji. Inkasování smluvních peněžních toků je podružné k dosažení cílů obchodního modelu Podfondu. Z výše uvedeného plyne, že všechny investice Podfond 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.

3.2.2 Oceňování kapitálových nástrojů

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

3.2.3 Účtování, odúčtování a oceňování

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

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

Po prvotním zaúčtování jsou všechna finanční aktiva a finanční závazky oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty finančních aktiv a závazků vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření na řádku „Přecenění investic na reálnou hodnotu“ 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 položky „Výnosy z majetkových účastí“, jakmile na ně Podfondu vznikne nárok.

3.2.4 Přesuny mezi úrovněmi v rámci hierarchie reálné hodnoty

Pro všechny přesuny finančních nástrojů mezi jednotlivými stupni hierarchie oceňování reálnou hodnotou platí předpoklad, že nastaly na začátku vykazovaného období. V průběhu roku 2022 nedošlo k žádným přesunům.

3.3 Finanční závazky oceňované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

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

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

Finanční závazky klasifikované od počátku jako vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou zachyceny ve výkazu o finanční situaci v reálné hodnotě.

3.4 Finanční závazky oceněné v naběhlé hodnotě

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

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

3.5 Započtení finančních nástrojů

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

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

3.6 Peněžní prostředky

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

3.7 Dohadné položky

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

3.8 Investiční akcie

Podfond vydává investiční akcie třídy A. Cenné papíry vydané Fondem k Podfonde jsou přijaty k obchodování pouze na evropském regulovaném trhu Burza cenných papírů Praha, a.s., a to od 8. 10. 2018, ISIN: CZ0008042744. Hodnota těchto akcií je vyjádřena v českých korunách.

S investiční akcií je spojeno právo na její odkoupení na žádost jejího vlastníka na účet Podfonde.

S investiční akcií není spojeno hlasovací právo, nestanoví-li obecně závazný právní předpis, Statut Podfonde nebo stanovy Fondu něco jiného. S investiční akcií není spojen právo Investora jako společníka podílet se na řízení Fondu, avšak je s ní spojeno právo investora podílet se na zisku Podfonde a na likvidačním zůstatku při zrušení Podfonde s likvidací.

Administrátor zajistí odkoupení požadovaného počtu investičních akcií na účet Podfonde od Investora ve lhůtě do 12 (dvanácti) měsíců po skončení kalendářního čtvrtletí, v němž obdržel žádost Investora o odkoupení investičních akcií. Žádost o odkup investičních akcií lze podat poprvé v 1. (první) Pracovní den následující po 1. (prvním) roce od vydání investičních akcií a následně kdykoli od prvního do posledního dne kalendářního čtvrtletí.

Investiční akcie, vzhledem k právu jejich odkupu na žádost Investora, splňují definici závazku dle bodu 4.4 Koncepčního rámce. Podfond na základě standardu IAS 32 odst. 16A – 16D vyhodnotil, že závazek vyplývající z emise investičních akcií bude vykázán jako vlastní kapitál a to vzhledem k tomu, že:

- Dodává držitelům poměrný podíl na čistých aktivech účetní jednotky v případě, že dojde k likvidaci účetní jednotky (16A, 16C).
- Vzhledem k tomu, že podfond k 31. 12. 2021 emituje pouze jednu třídu investičních akcií, jedná se o nejpodřízenější nástroj, kdy všechny investiční akcie mají stejné znaky (16A, 16C).
- S investičními akciemi není spojen žádný další smluvní závazek (mimo práva odkupu) dodat hotovost či jiné finanční aktivum (16A)
- Podfond nedisponuje žádným jiným finančním nástrojem, který by byl vázán na změnu čistých aktiv (16B, 16D)
- Podfond není uzavřen na dobu určitou a likvidace je pod kontrolou účetní jednotky (16C)

Přijaté zálohy za investiční akcie jsou vykázány a oceňovány v pořizovací hodnotě.

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

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

3.10 Výnosy z dividend

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

3.11 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.

3.12 Daň

Daň z příjmu se skládá ze splatné a odložené daně.

Splatná daň

Daňově neuznatelné náklady se připočtou a výnosy, které nepodléhají dani z příjmů, se odečtou od zisku běžného účetního období před zdaněním, který se dále upravuje o daňové úlevy a příslušné zápočty. Sazba daně z příjmů za rok 2021 a 2022 byla 5 %.

Odložená daň

Odložená daň je vykázána ze všech přechodných rozdílů mezi účetní a daňovou hodnotou aktiv a závazků vynásobenou očekávanou daňovou sazbou platnou pro následující období.

3.13 Výkaz peněžních toků

Výkaz peněžních toků byl sestaven za použití nepřímé metody.

4. Významné účetní odhady a úsudky

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

4.1 Finanční aktiva v reálné hodnotě, která nejsou kótovaná na aktivním trhu

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

4.2 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. Podfond 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.

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

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

Reálná hodnota finančních aktiv a závazků, které nejsou obchodovány na aktivním trhu (například deriváty neobchodované na burze), se stanoví pomocí oceňovacích metod. Podfond 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 nejnižší úrovně, které jsou významné pro měření reálné hodnoty. Za tímto účelem je význam vstupu posuzován na základě významu pro stanovení celkové reálné hodnoty. Pokud ocenění reálnou hodnotou používá pozorovatelné vstupy, které vyžadují významné úpravy na základě nepozorovatelných vstupů, je toto ocenění oceněním úrovně 3. Posuzování významu určitého vstupu pro ocenění reálné hodnoty v plném rozsahu vyžaduje úsudek s ohledem na faktory specifické pro dané aktivum nebo závazek.

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

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Podfondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 30. červnu 2022.

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

tis. Kč	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva		
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Majetkové cenné papíry		
Energetický sektor	2 120 422	2 120 422
Podnikání s nemovitostmi	19 310	19 310
Poskytnuté půjčky		
Energetický sektor	20 283	20 283
Podnikání s nemovitostmi	508 676	508 676
Podřízené úvěry		
Podnikání s nemovitostmi	20 283	20 283
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	2 668 691	2 668 691
Závazky		
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	0	0

Následující tabulka analyzuje v rámci hierarchie reálných hodnot aktiva a závazky Fondu (podle třídy) oceněné reálnou hodnotou k 31. prosinci 2021.

tis. Kč	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva		
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Majetkové cenné papíry		
Energetický sektor	2 205 208	2 205 208
Podnikání s nemovitostmi	14 507	14 507
Poskytnuté půjčky		
Energetický sektor	20 880	20 880
Podnikání s nemovitostmi	259 034	259 034
Podřízené úvěry		
Podnikání s nemovitostmi	30 030	30 030
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	2 499 630	2 499 630
Závazky		
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
	0	0

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

Ocenění na úrovni 3 jsou přezkoumávána minimálně jednou ročně nezávislým znaleckým posudkem k 31. prosinci každého kalendářního roku. Reálná hodnota půjček poskytnutých Fondem je stanovena ve výši jistiny, ledaže by si Investiční společnost byla vědoma závažných důvodů týkajících se důvěryhodnosti dlužníka, což by umožnilo Fondu jednat jinak. Metoda určení reálné hodnoty ostatních aktiv a závazků Fondu a způsob stanovení skutečné hodnoty akcie Fondu jsou obsaženy v prováděcích právních předpisech.

Ocenění provedené nezávislým certifikovaným znalcem zahrnuje aplikaci metody diskontovaných volných peněžních toků a metody ekonomické přidané hodnoty, která je založená na spolehlivých odhadech budoucích peněžních toků, upravených podle potřeby pro faktory likvidity, úvěrového a tržního rizika a používá diskontní sazby, které odrážejí současné tržní hodnocení neurčitosti ve výši a načasování peněžních toků.

5. Sezónnost

Podnikatelské aktivity Fondu nejsou významně ovlivněny sezónními výkyvy.

6. Komentáře k výkazu finanční pozice

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

V rámci geografického členění byla expozice Podfondu z finančních aktiv a pasiv vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty koncentrována ve Slovenské republice.

6.2 Finanční aktiva a pasiva podle kategorií

30. červnu 2022 (tis. Kč)	V naběhlé hodnotě	V reálné hodnotě do zisku a ztráty	Celkem
Aktiva			
Cenné papíry a podíly	0	2 139 732	2 139 732
Dlouhodobé investiční úvěry	0	517 406	517 406
Dlouhodobé pohledávky z úroků	0	528	528
Krátkodobé pohledávky z úroků	0	11 025	11 025
Aktiva celkem	0	2 668 691	2 668 691
Ostatní závazky	0	0	0
Pasiva celkem	0	0	0

31. prosinec 2021 (tis. Kč)	V naběhlé hodnotě	V reálné hodnotě do zisku a ztráty	Celkem
Aktiva			
Cenné papíry a podíly	0	2 219 715	2 219 715
Dlouhodobé investiční úvěry	0	271 595	271 595
Dlouhodobé pohledávky z úroků	0	7 254	7 254
Krátkodobé pohledávky z úroků	0	1 066	1 066
Aktiva celkem	0	2 499 630	2 499 630
Ostatní závazky	0	0	0
Pasiva celkem	0	0	0

6.3 Portfolio finanční investice

Podfond klasifikuje své investice do obchodních společností jako finanční aktiva v reálné hodnotě do výsledku hospodaření. Po prvotním zaúčtování jsou finanční aktiva v reálné hodnotě do výsledku hospodaření oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření v řádku „Přecenění investic na reálnou hodnotu“ v období, ve kterém vzniknou.

Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Pořizovací hodnota	Investice v tis. Kč	
					Reálná hodnota	Přecenění
ENE-TEP, a.s.	36 797 421	SK	70 %	319 693	40 726	-278 967
Pour les gens, a.s.	51 201 054	SK	50 %	30 653	19 310	-11 342,
E-Group, a.s.	44 183 453	SK	100 %	254 111	315 762	61 651
Pow-en a.s.	43 860 125	SK	90 %	1 726 822	1 734 097	7 274
Divestment Opportunity, s.r.o.	14 094 029	CZ	80%	29 837	29 837	0
CELKEM				2 361 116	2 139 732	-221 384

31.12.2021				Investice v tis. Kč		
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Požizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
Suonenjoen Energia Oy	2744999-1	FI	100 %	12 662	12 732	70
ENE-TEP, a.s.	36 797 421	SK	70 %	321 244	39 602	-281 642
Pour les gens, a.s.	51 201 054	SK	50 %	25 904	14 507	-11 397
E-Group, a.s.	44 183 453	SK	100 %	255 343	353 018	97 675
Pow-en a.s.	43 860 125	SK	90 %	1 735 198	1 742 508	7 310
Kausalan Energia Oy	3096500-6	FI	100 %	56 612	57 348	736
Divestment Opportunity, s.r.o.	14 094 029	CZ	80 %	0	0	0
CELKEM				2 406 963	2 219 715	-187 248

Požizovací cena majetkových účastí je vedena v EUR a k rozvahovému dni je její hodnota přepočtena směnným kurzem vyhlášeným Českou národní bankou. V průběhu účetního období došlo k příplatku do ostatních kapitálových fondů ve výši 197 tis. EUR (4 845 tis. Kč) do společnosti Pour les gens a 29 684 tis. Kč do společnosti Divestment Opportunity s.r.o.

Níže uvedená tabulka zobrazuje pohyb držených majetkových účastí v roce 2022:

v tis. Kč	Reálná hodnota k 31. 12. 2021	Přírůstky – peněžní	Změna reálné hodnoty	Úbytky - peněžní	Reálná hodnota k 30.06.2022
Alter Energo, a.s	0	0	0	0	0
ENE-TEP, a.s.	39 602		1 124	0	40 726
Pour les gens, a.s.	14 506	4 845	-41	0	19 310
E-Group, a.s.	353 018	0	-37 256	0	315 762
Pow-en a.s.	1 742 508	0	-8 411	0	1 734 097
Suonenjoen Energia Oy	13 398	1 398	-666	-14 130	0
Kausalan Energia Oy	56 682	885	666	-58 233	0
Divestment Opportunity, s.r.o.	1	29 752	84	0	29 837
CELKEM	2 219 715	36 880	-44 500	-72 363	2 139 732

6.4 Poskytnuté úvěry

Dlouhodobé investiční úvěry představují poskytnuté dlouhodobé úvěry držené do splatnosti. Tyto půjčky a úvěry jsou evidovány ve výši nesplacené jistiny.

Pohledávky z úvěrů a úroků - dlouhodobé

v tis. Kč	30. 06. 2022	31. 12. 2021
Senior Care Horný Bar, a.s.***)	30 193	30 031
Výše nesplacené jistiny	28 698	28 838
Naběhlé úroky	1 495	1 193
Pow-en a.s.*****)	19 792	19 888
Výše nesplacené jistiny	19 792	19 888
Senior Care Nesvady *****)	2 545	2 486
Výše nesplacené jistiny	2 545	2 486
Sereniavulco SL*****)	275 836	226 445
Výše nesplacené jistiny	267 724	220 384
Naběhlé úroky	8 112	6 061
VMT Invest s.r.o.	161 447	0
Výše nesplacené jistiny	160 810	0
Naběhlé úroky	637	0
Salutem Fund SICAV, a.s.	38 618	0
Výše nesplacené jistiny	37 836	0
Naběhlé úroky	782	0
CELKEM NABĚHLÁ HODNOTA	528 431	278 850
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-
CELKEM REÁLNÁ HODNOTA	528 431	278 850

Pohledávky z úvěrů a úroků - krátkodobé

v tis. Kč	30. 06. 2022	31. 12. 2021
Pow-en a.s.	491	994
Naběhlé úroky	491	994
Senior Care Nesvady	37	72
Naběhlé úroky	37	72
CELKEM NABĚHLÁ HODNOTA	528	1 066
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-
CELKEM REÁLNÁ HODNOTA	528	1 066

***) Úvěr je zajištěn zástavním právem k pohledávkám společnosti Senior Care Horný Bar, a.s.

*****) Úvěr je zajištěn zástavním právem k nemovitým a movitým věcem společnosti En-Invest, a.s. a dohodou o ručení společností DG-energy, a.s.

*****) Úvěr je zajištěn zástavním právem k pohledávkám společnosti Senior Care Nesvady a.s. až do výše 2 250 tis. EUR

*****) Úvěr je zajištěn zástavním právem k pohledávkám a dohodou o ručení společností ZMJ SICAV, podfond RMC

Dlouhodobé pohledávky z úroků činí 11 025 tis. Kč (2021 – 6 061 tis. Kč) a tvoří je naběhlé úroky, které mají splatnost delší než 1 rok od rozvahového dne. Pohledávky vůči Senior Care byly diskontovány na současnou hodnotu za použití úrokové míry 6,2 %, která byla stanovena součtem tržního úroku 3 % a míry inflace 3,2 % (v roce 2021 3,8 %), pohledávky vůči VMT Invest byly diskontovány na čistou současnou hodnotu za použití úrokové míry 8,80% skládající se též ze součtu tržního úroku 5 % a inflace 3,8 %.

6.5 Ostatní aktiva

tis. Kč	30.06.2022	31.12.2021
Poskytnuté zálohy – dodavatelé	55	93
Pohledávky z dividend	0	0
Pohledávky z úpisu CP	709 709	1 042 509
Dohadné účty aktivní	244 758	88 133
Ostatní pohledávky	332 801	2
Celkem	1 287 323	1 130 737

Pohledávky z úpisu CP tvoří pohledávku z titulu úpisu investičních akcií Tourbillon Invest SICAV ve výši 709 709 tis. Kč.

Ostatní pohledávky ve výši 332 801 tis. Kč jsou tvořeny pohledávkou z titulu prodeje části upsaných akcií Tourbillon Invest SICAV, a.s.

6.6 Peněžní prostředky

Peněžní prostředky obsahují pouze peníze v bankách, splatné na požádání. Podfond má veden čtyři účty, z nichž jeden je veden v českých korunách u České spořitelny, a.s., ostatní jsou vedeny v eurech u J&T Banky, a.s., PPF banky, a.s. a VÚB Banky.

6.7 Investiční akcie

Podfond jako účetně a majetkově oddělené jmění fondu ZMJ SICAV a.s. nemá zakladatelské akcie. Podfond vydává pouze investiční akcie třídy A ve formě zaknihovaného cenného papíru na jméno, které jsou přijaté k obchodování na regulovaném trhu, tzn., že jsou kótovány na Burze cenných papírů Praha, a.s. Investiční akcie nejsou přijaty k obchodování v žádném mnohostranném obchodním systému.

U těchto akcií je zhodnocení použito k dalším investicím a je promítnuto do zvýšení hodnoty investičních akcií. Investoři Podfondu se podílejí na hodnotě fondového kapitálu Podfondu připadajícím na příslušnou třídu investičních akcií v poměru hodnoty jimi vlastněných investičních akcií dané třídy k celkovému počtu vydaných investičních akcií této třídy. Investiční akcie. S investičními akciemi podfondu jsou spojena zejména následující práva investora na:

- odkoupení investiční akcie Podfondu na základě žádosti investora;
- podíl na zhodnocení majetku Podfondu připadajícího na konkrétní třídu investičních akcií;
- podíl na likvidačním zůstatku při zániku Podfondu;
- bezplatné poskytnutí Statutu, statutu Fondu a poslední výroční zprávy Podfondu, pokud o ně investor požádá.

V průběhu období končícího k 30. června 2022 a 31. prosinci 2021 byl počet vydaných a odkoupených akcií následující:

V celých jednotkách	30.06.2022	31.12.2021
Hodnota investiční akcie A	1 085,2823	1 068,8630
Počet investičních akcií A na začátku období	4 099 852	4 099 852
Počet emitovaných investičních akcií A v období	-	-
Počet odkoupených investičních akcií A v období	0	0
Počet investičních akcií A na konci období	4 099 852	4 099 852

Podfond nevyplatil za rok 2022 ani v letech předcházejících podíly na zisku.

6.8 Odložená daň

Ke konci účetního období vykazuje podfond nevykazuje žádný odložený daňový závazek ani pohledávku.

V minulém účetním období podfond nevykazoval odloženou daňovou pohledávku ani závazek.

6.9 Krátkodobé závazky

tis. Kč	30.06.2022	31.12.2021
Transakce s dodavateli	339	1 145
Dohadné účty pasivní	1 548	1 478
Výnosy příštích období	2 913	3 217
Závazky vůči akcionářům	661 576	10 018
Celkem	666 376	15 858

Výnosy příštích období ve výši 2 913 tis. Kč (2021 – 3 217 tis. Kč) tvoří časové rozlišení výnosů z poplatku za poskytnuté úvěry, které budou postupně rozpouštěny do výnosů po celou dobu trvání úvěru.

Závazky z vůči akcionářům jsou závazky vzniklé z titulu zpětného odkupu investičních akcií.

7. Komentáře k výkazu o úplném výsledku hospodaření

7.1 Zisky/ztráty z majetkových účastí v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

tis. Kč	30.06.2022	30.06.2021
Výnosy z majetkových účastí	113 361	0
Přecenění investic na reálnou hodnotu	-47 841	-88 298
Celkem	-65 520	-88 298

Výnosy z majetkových účastí tvoří zisk z prodeje podílu Suonenjoen Energia Oy ve výši 61 848 tis. Kč a výnosy z prodeje společnosti, Kausalan Energia Oy ve výši 51 513 tis. Kč.

7.2 Úrokové výnosy

tis. Kč	30.06.2022	30.06.2021
Smluvní úrokové výnosy z poskytnutých půjček v reálné hodnotě vykázány do zisku nebo ztráty	10 442	28 145
Diskont dlouhodobých pohledávek z úroků	-200	-126
Celkem	10 642	28 019

7.3 Ostatní finanční výnosy a náklady

Ostatní finanční náklady a výnosy jsou tvořeny bankovními poplatky, kurzovými rozdíly a výnosy z poplatků a provizí z poskytnutých půjček.

v tis. Kč	30.06.2022	30.06.2021
Bankovní poplatky	-2 070	-919
Výnosy z poplatků a provizí	304	812
Kurzové rozdíly	358	-56 504
Celkem	-1 408	-56 611

7.4 Správní a provozní náklady

v tis. Kč	30.06.2022	30.06.2021
Služby depozitáře	-218	-290
Odměna za obhospodařování a administraci	-1 197	-1 207
Náklady na úschovu cenných papírů	0	-4
Odměna za zpracování znaleckých posudků	-266	-341
Náklady na účetnictví	-390	-457
Ostatní správní náklady	-5 366	-611
Celkem	-7 437	-2 910

Ostatní správní náklady obsahují zejména náklady na audit, odborného poradce, specializované služby v rámci investiční činnosti, úschovu cenných papírů a specializované právní služby-

7.5 Daň z příjmů

Daň z příjmů zahrnuje následující položky:

tis. Kč	30.06.2022	30.06.2021
Odložená daň (sazba 5 %)	0	1 034
Daňový náklad celkem	0	1 034

Sesouhlasení daňových nákladů a zisků nebo ztrát vynásobených příslušnou sazbou:

Sazba daně z příjmů platná pro většinu příjmů Podfondu v roce 2021 a 2022 činila 5 %. Odsouhlasení očekávané a skutečné daňové povinnosti je uvedeno v tabulce níže.

tis. Kč	30.06.2022	30.06.2021
Zisk po převodu a před zdaněním	67 317	-119 800
<i>Teoretická daňová sazba ve výši 5 %</i>		-1 034
Daňový efekt položek, které nejsou uznatelné pro účel stanovení daně z příjmu:		
<i>Zisky, které jsou osvobozeny od daně</i>		
<i>Neuznatelné náklady</i>	13 912	
Celkový daňový náklad	81 229	-1 034

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.

(a) *Akvizice majetkových cenných papírů*

V průběhu účetního období 2021 Podfond získal akcie představující 80% podíl ve společnosti Divestment Opportunity, s.r.o. Dále Podfond poskytl příplatek do ostatních kapitálových fondů ve výši 100 tis. EUR (2 486 tis. Kč) do společnosti Suonenjoen Energia Oy, 1 640 tis. EUR (40 770 tis. Kč) do společnosti Kasualan Energia Oy a 510 tis. EUR (12 679 tis. Kč) do společnosti Pour les gens a.s

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

Poskytnuté půjčky a podřízené úvěry ovládaným osobám nebo osobám pod významným vlivem a úrokový výnos plynoucí z těchto půjček je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Částka poskytnutých půjček spřízněným stranám k 31. prosinci 2021 dosahovala celkem 51 211 tis. Kč (2020: 52 066 tis. Kč), z toho 19 888 tis. Kč (2020: 20 996 tis. Kč) vůči společnosti Pow-en a.s., 28 837 tis. Kč (2020: 31 100 tis. Kč) vůči společnosti Senior Care Horný Bar, a.s. a 2 486 tis. Kč (2020: 0 tis. Kč) vůči společnosti Senior Care Nesvady, a.s. Vykázaný úrokový výnos plynoucí z těchto půjček v roce 2021 činil 2 259 tis. Kč (2020: 1 131 tis. Kč).

9. Identifikovaná hlavní rizika dle statutu

9.1 Řízení rizik

Činnost Podfondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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

Strategie řízení rizik Podfondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Podfond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Podfondu.

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

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

Využitím pákového efektu a půjček může Podfond zvýšit expozici vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může Podfond dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Podfond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těmto nástrojů. Limit pro pákový poměr je nastaven do výše 300 %. Splatnost přijatých půjček nesmí přesáhnout 20 let. Statutem Podfondu je při poskytování úvěrů z majetku Podfondu preferováno poskytnutí přiměřeného zajištění

s výjimkou poskytnutí úvěru osobě, na níž má Podfond účast umožňující tuto osobu ovládat. Podfond využívá pákový efekt pouze tehdy, když je zajištěna daňová uznatelnost souvisejících úrokových nákladů.

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

9.2 Expozice a koncentrace rizik v tis. Kč

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

typ expozice	typ rizika	protistrana	hodnota	koncentrace
běžné účty	kreditní	J&T banka, a.s.	74 859	1,5 %
běžné účty	kreditní	Česká spořitelna, a.s.	69 609	1,4 %
běžné účty	kreditní	PPF banka a.s.	1	0,0 %
běžné účty	kreditní	Všeobecná úverová banka, a.s.	968 636	19,1 %
běžné účty		Celkem	1 113 105	21,9 %
obchodní podíly	tržní riziko	Pour les gens, a. s.	19 310	0,4 %
obchodní podíly	tržní riziko	E-Group, a. s.	315 762	6,2 %
obchodní podíly	tržní riziko	Divestment Opportunity s.r.o.	29 838	0,6 %
obchodní podíly	tržní riziko	ENE-TEP, a.s.	40 726	0,8 %
obchodní podíly	tržní riziko	Pow-en a. s.	1 734 096	34,2 %
obchodní podíly		Celkem	2 139 732	42,2 %
úvěry	kreditní, úrokové	Senior Care Horný Bar, a.s.	30 193	0,6 %
úvěry	kreditní, úrokové	Senior care Nesvady, a. s.	2 583	0,1 %
úvěry	kreditní, úrokové	Pow-en a. s.	20 283	0,4 %
úvěry	kreditní, úrokové	Sereniavulco SL	275 835	5,4 %
úvěry	kreditní, úrokové	VMT Invest s.r.o.	161 447	3,2 %
úvěry	kreditní, úrokové	Salutem Fund SICAV, a.s.	38 618	0,8 %
úvěry		Celkem	528 959	6,5 %
ostatní	kreditní	Ostatní aktiva	1 294 078	25,5 %
		Celkový součet	5 075 874	100,00 %

9.3 Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, resp. portfolia majetku Podfondu

9.3.1 Tržní riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: vysoký)

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

Analýza citlivosti

	Hodnota*parametr	Ztráta	Vlastní kapitál
obchodní podíly	2 139 732*15 %	320 960	-
úrokové riziko úvěrů	528 959*1 %	5 290	-

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

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

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

hodnota * parametr = potenciální dopad tržního rizika

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

úrokové riziko úvěrů – parametr je vyjádřený v % a znamená vliv posunu úrokové křivky směrem vzhůru

9.3.2 Riziko likvidity (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Obchodní a jiné závazky	0	4 801	0	0	4 801
Závazky vůči akcionářům	0	621 576	0	0	621 576
Celkem k 30. červnu	-	626 377	0	0	626 377

9.3.3 Úvěrové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

Úvěrové riziko Podfondu plyne zejména:

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

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

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

Pokud jsou úvěr nebo půjčka poskytnuty společnosti, ve které je Podfond držitelem majetkové účasti s rozhodujícím vlivem, nemusí Podfond požadovat, aby tato společnost zajistila úvěr nebo půjčku s ohledem na existenci vzájemného vztahu mezi ovládající a ovládanou osobou.

Úvěrové riziko – kvalita portfolia v tis. Kč

	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standartní	528 959	0	1 113 105	1 294 078	2 936 142
Po splatnosti	0	0	0		0
Přesmlouvané	0	0	0		0
Ztrátové	0	0	0		0
Celkem	528 959	0	1 113 105	1 294 078	2 936 142

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

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u J&T banky, a.s., České spořitelny, a.s., PPF banky a.s. a Všeobecné úvěrové banky, a.s. Všechny banky jsou regulovanými bankovními subjekty pod dohledem centrálních bank. Riziko ztráty peněžních prostředků je tak nízké.

9.3.4 Riziko selhání společnosti, ve které má Podfond účast (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

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

9.3.5 Měnové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: vysoký)

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

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

Následující tabulka zobrazuje finanční aktiva Podfondu k 30. 6. 2022 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Peníze a peněžní ekvivalenty	528	1 043 496	69 081	1 113 105
Dlouhodobé investiční úvěry včetně úroků	200 065	328 894	0	528 959
Přidružené a společností podniky	0	19 310	0	19 310
Dceřiné podniky	0	2 120 422	0	2 120 422
Ostatní aktiva	1 294 078	0	0	1 294 078
Celkem k 30. červnu	1 494 671	3 512 122	69 081	5 075 874

Následující tabulka zobrazuje pasiva Podfondu k 30. 6. 2022 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	Celkem
Závazky vůči bankám	0	0		0
Závazky vůči nebankovním subjektům	0	0		0
Ostatní pasiva	626 377	0		626 377
Čistá aktiva přiřaditelná investičním akciím s právem na odkup	4 449 497	0		4 449 497
Celkem k 30. červnu	5 075 874	0		5 075 874

Expozice Podfondu na měnové riziko je významná. Vedení Podfondu analyzuje svou měnovou pozici a průběžně posuzuje vývoj měnového kurzu CZK/EUR a CZK/USD. Tomu odpovídá i analýza citlivosti výsledku hospodaření na změny měnových kurzů.

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost peněžních a nepeněžních aktiv a pasiv Podfondu vůči změnám devizových kurzů k 30. červnu. Analýza je založena na předpokladech, že se příslušný měnový kurz zvyšuje / snižuje o v tabulce uvedené procento, přičemž všechny ostatní proměnné zůstávají konstantní. Předpoklad představuje nejlepší odhad managementu o přiměřeném posunu devizových kurzů s ohledem na jejich historickou volatilitu.

tis. Kč	Směnný kurz CZK/Měna	Změna kurzu (+)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)	Změna kurzu (-)	Kurzový zisk (+) ztráta (-)
CZK/EUR	24,740	2 %	70 242	-2 %	-70 242
CZK/USD	23,821	2 %	1 382	-2 %	-1 382
Celkem k 30. červnu	-	-	71 624	-	-71 624

9.3.6 Úrokové riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Podfond je vystaven úrokovému riziku. Úrokové riziko spočívá ve fluktuaci čistého úrokového výnosu a hodnoty finančního aktiva v důsledku pohybu tržních úrokových měr. Podfond se vystavuje účinkům kolísání převládající úrovně tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a peněžních toků. Podfond nevykazuje žádné finanční nástroje úročené proměnlivou úrokovou sazbou a není tak vystaven úrokovému riziku výše budoucích peněžních toků.

Úrokové riziko změny reálné hodnoty je spojeno s finančními investicemi Podfondu – majetkovými účastmi a nemovitostmi. Jedná se o investice oceňované reálnou hodnotou v úrovni 3, kdy znalci při odhadu reálné hodnoty uvažují při použití výnosové metody ocenění také diskontní faktor, který vychází z tržní úrokové sazby. Změna tržní úrokové sazby tak může mít dopad na změnu reálné hodnoty držených investic. Více k oceňování reálnou hodnotou v následující části této zprávy.

Pohledávky Podfondu jsou splatné v krátkém období a jejich účetní hodnota aproximuje reálnou hodnotu. Dopad případné změny úrokové sazby na výši reálné hodnoty pohledávek je zanedbatelný.

Podfond má přímou expozici vůči změnám úrokových sazeb na ocenění svých úročených aktiv a závazků. Avšak může být také nepřímou ovlivněn dopadem změn úrokových sazeb na výnosy některých společností, do kterých Podfond investuje.

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

9.3.7 Riziko koncentrace (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Koncentrace pozic může Podfond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Podle oborového členění má Podfond významné majetkové expozice vůči společnostem v energetickém sektoru. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou. Podle zemí koncentruje Podfond svoje investice zejména na Slovensku a v České republice.

9.3.8 Riziko zvolené skladby majetku Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Riziko zvolené skladby majetku Podfondu spočívající v tom, že i přes maximální snahu o bezpečné obhospodařování a diverzifikaci majetku Podfondu může Obhospodařovatelem zvolená skladba majetku vést k větší ztrátě hodnoty nebo menšímu růstu hodnoty majetku Podfondu ve srovnání s jinými investičními zařízeními s obdobnými investičními cíli. Současně, zejména potom v počátku existence Podfondu, mohou

jednotlivá aktiva Podfondu představovat značný podíl na celkovém majetku Podfondu, a tak nepříznivý vývoj ceny jednotlivého aktiva může mít významný dopad na vývoj hodnoty investice ve Podfondu.

9.3.9 Rizika spjatá s chybným oceněním majetkové hodnoty (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

9.3.10 Riziko jiných právních vad (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

9.3.11 Operační riziko (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

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

9.3.12 Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Podfondu riziku: střední)

Obhospodařovatel má nastaveny postupy identifikace a řízení střetu zájmů, čímž je potenciální riziko minimalizováno.

9.3.13 Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

9.3.14 Riziko vypořádání (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Riziko vypořádání spočívající v tom, že transakce s majetkem Podfondu nebo Nemovitostních společností či jiných společností, jejichž podíly tvoří součást majetku Podfondu, může být zmařena v důsledku neschopnosti protistrany obchodu dostát svým povinnostem a dodat majetek nebo zaplatit ve sjednaném termínu.

9.3.15 Riziko ztráty majetku svěřeného do úschovy nebo jiného opatrování (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

9.3.16 Riziko vyplývající z omezené činnosti depozitáře (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

9.3.17 Riziko zrušení Podfondu (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

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

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

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

9.3.18 Riziko odejmutí povolení k činnosti Obhospodařovateli (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

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

9.3.19 Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Podfondu riziku: nízký)

Podfond není účastníkem žádných soudních sporů.

9.3.20 Riziko odlišného daňového režimu (stupeň vystavení Podfonde riziku: střední)

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

9.3.21 Ostatní identifikovaná rizika:

Mezi další identifikovaná rizika patří:

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

možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Tato rizika jsou Obhospodařovatelem zohledňována v souladu se zveřejněnou politikou začleňování rizik do procesů investičního rozhodování.

10. Významné události po datu účetní závěrky

Vliv SARS-Cov-2

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 Podfondu. Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají vliv na účetní závěrku Podfondu. Výše uvedená situace může ovlivnit v průběhu účetního období roku 2022 reálnou hodnotu majetku a dluhů Podfondu.

Vliv vojenského konfliktu mezi Ruskem a Ukrajinou

Koncem února 2022 pokračující politické napětí mezi Ruskem a Ukrajinou eskalovalo ve vojenský konflikt. Celosvětovou reakcí bylo uvalení rozsáhlých sankcí na Rusko a omezení podnikatelské činnosti jak v Rusku, tak na Ukrajině. Celkový dopad posledního vývoje se projevil zvýšenou volatilitou na finančních a komoditních trzích a dalšími důsledky pro ekonomiku. Podnikatelská rizika zahrnující nepříznivé dopady ekonomických sankcí uvalených na Rusko, přerušení podnikání (včetně dodavatelských řetězců), zvýšený výskyt kybernetických útoků, riziko porušení právních a regulačních pravidel a mnoho dalších je obtížné posoudit a jejich celkový vliv a možné účinky nejsou v tuto chvíli známy.

V této souvislosti provedl Podfond identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Podfondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky, jelikož Podfond nevlastní aktiva v Rusku či na Ukrajině a ani nemá Investory z těchto destinací.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny jsou zejména:

- velké výkyvy na finančních trzích
- zvýšení inflace
- navazující celkový pokles ekonomické aktivity, jehož důsledkem může být silná recese.

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

11. Schválení účetní závěrky

Účetní závěrka byla schválena 30.09.2022 a tímto dnem i určena k vydání.



Ing. Dušan Klimeš, MSc.

zmocněný zástupce člena představenstva společnosti

TILLER investiční společnost a.s.

6. Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu

V průběhu aktuálního účetního období bude Fond dále realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu a Podfondu formou selekce a vyhodnocování titulů vhodných k investování a aktivního řízení portfolia Fondu a Podfondu investicemi do investičních aktiv ve formě veřejně obchodovatelných i privátních investičních cenných papírů, jakož i rozvíjet stávající portfolio majetkových účastí. Fond může investovat i do jiných aktiv na oportunistické bázi v případě, že poměr potencionálního výnosu a rizika takové investice je atraktivní.

V průběhu aktuálního účetního období bude Podfond čelit předně riziku změny bonity dlužníků, výkyvům měnových kurzů či úrokových sazeb, poklesu cen na trhu nemovitostí.

Fond nadále plánuje upisovat investiční akcie A, které budou veřejně obchodovány. V rámci dividendové politiky Fond neplánuje v roce 2022 výplatu dividendy ve vztahu k žádnému druhu akcií vydávaných k Podfondu.

V průběhu aktuálního účetního období bude Fond dále čelit poklesu ekonomiky v Evropské Unii a kreditnímu riziku protistran, což plyne z jeho investiční strategie. Fond bude eliminovat tato rizika zejména aktivním řízením portfolia, zvláště monitoringem fundamentů mající vliv na podnikatelskou činnost protistran.

Z pohledu očekávaných podnikatelských rizik a nejistot Fondu pro následující období může být rizikem potřeba likvidity v případě neočekávané a náhlé potřeby držitelů investičních akcií ve vztahu k odkupům investičních akcií.

Podfond bude nadále zabezpečovat plynulé financování realitních a development projektů na úrovni dceřiných společností a rozvoj podnikatelské činnosti na úrovni dceřiných společností operujících v energetickém segmentu a sektoru obnovitelných zdrojů.

V průběhu aktuálního účetního období budou významným rizikovým faktorem možné dopady mimořádných opatření spojených s rozšířením viru SARS-CoV-2 a jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a možné dopady válečného konfliktu na Ukrajině na českou ekonomiku a potažmo činnost Fondu, resp. Podfondu. V případě naplnění rizikových faktorů může v těchto souvislostech dojít k významnému omezení ekonomické aktivity napříč všemi sektory ekonomiky s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu, resp. Podfondu. Ke dni vyhotovení Pololetní finanční zprávy však existuje značná míra nejistoty ohledně intenzity a doby mimořádných vlivů a jejich efektu na celosvětovou i tuzemskou ekonomiku, neboť neustále dochází k vývoji v této oblasti. Ke dni vyhotovení Pololetní finanční zprávy však existuje značná míra nejistoty ohledně budoucího vývoje dopadů konfliktu na Ukrajině a taktéž intenzity a doby zavedení případných mimořádných opatření (jak stran epidemiologické situace, tak i energetické krize) 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, resp. Podfondu..

7. Prohlášení oprávněných osob Fondu

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

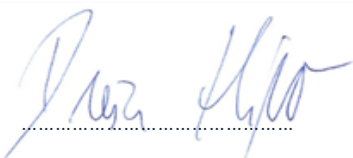
Zpracoval: Ing. Dušan Klimeš, MSc.

Funkce: zmocněný zástupce člena představenstva společnosti

TILLER investiční společnost a.s.

Dne: 30. 9. 2022

Podpis:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Dušan Klimeš', is written over a horizontal dotted line.