



Výroční zpráva fondu

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
za období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021

Obsah

1. Základní údaje o Fondu	5
a) Základní kapitál Fondu.....	5
b) Údaje o cenných papírech	6
2. Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti a stavu majetku Fondu.....	7
a) Přehled investiční činnosti.....	7
b) Finanční přehled	7
c) Přehled portfolia	8
d) Přehled výsledků Fondu	9
e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů	9
f) Zdroje kapitálu	10
g) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP)	11
h) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ)	11
i) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)	11
j) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ).....	12
3. Textová část Výroční zprávy	14
a) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ)	14
b) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ).....	14
c) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ).....	14
d) Informace o cílech a metodách řízení rizik účetní jednotky (§21 odst. 4 písm. a) ZoÚ).....	14
e) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF).....	14
f) Identifikační údaje všech pověřených zmocněnců, informace o době, po kterou je činnost vykonávána, včetně stručného popisu zkušeností a znalostí.....	14
g) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP).....	15
h) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP)	15
i) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP).....	15
j) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP)	15
k) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP).....	16
l) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích	

řízení za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)	16
m) Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP).....	16
n) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP).....	16
o) Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF).....	16
p) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF).....	17
q) Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF).....	17
4. Prohlášení oprávněných osob Fondu	19
5. Přílohy.....	20
Příloha č. 1 – Zpráva auditora	
Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem	
Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období	
Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP	

Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 053 43 038, se sídlem Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, 152 00 Praha 5
Investiční fondový kapitál	Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
ISIN	Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů
LEI	Legal Entity Identifier (bližší viz https://www.gleif.org/en a https://www.cdcp.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Srovnávacím obdobím ve výkazu o finanční pozici, ve výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku, ve výkazu o změnách čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a zakladatelských akcií a ve výkazu o peněžních tocích je období končící 31.12.2020.

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

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a je auditovaná.

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

1. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Sídlo	Nad pomníkem 467/9, 152 00 Praha 5
IČO	053 43 038
LEI	315700JAGLBOR8B62G07
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 21822
Vznik Fondu	28. srpna 2016
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, www.avantfunds.cz
Obhospodařovatel	AVANT IS
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.

a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu:	7 585 568 tis. Kč (k poslednímu dni Účetního období)
	z toho neinvestiční fondový kapitál: 100 tis. Kč
	(z toho 100 tis. Kč zapisovaný základní kapitál)
	z toho Investiční fondový kapitál: 7 585 468 tis. Kč

b) Údaje o cenných papírech

Zakladatelské akcie

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	100 000 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

Investiční akcie

Podoba	listinný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	volně převoditelné
ISIN	nebylo přiděleno
Počet akcií ke konci Účetního období	3 045 920 050 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	963 310 162 ks v objemu 1 899 999 995 Kč
Odkoupené	0 ks v objemu 0 tis. Kč

2. Zpráva statutárního orgánu o podnikatelské činnosti a stavu majetku Fondu (ust. § 436 odst. 2 ZOK)

a) Přehled investiční činnosti

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.

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu Účetního období Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem. Investiční strategie Fondu je zaměřená zejména na investice do investičních cenných papírů, majetkových účastí a poskytování úvěrů a zápůjček.

Hlavními zdroji peněžních příjmů Fondu v Účetním období byly příjmy z inkasovaných úroků z poskytnutých úvěrů, příjmy z prodeje cenných papírů a dividendy z nakoupených veřejně obchodovatelných akcií.

Fond neeviduje žádná omezení využití zdrojů jeho kapitálu, které podstatně ovlivnily nebo mohly podstatně ovlivnit provoz Fondu, a to ani nepřímo.

b) Finanční přehled

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

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Dlouhodobá aktiva	4 129 986	100
Krátkodobá aktiva	3 482 262	0
Aktiva celkem	7 612 248	100

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	7 585 468	100
Dlouhodobé závazky	2 503	0
Krátkodobé závazky	24 277	0
Pasiva celkem	7 612 248	100

c) Přehled portfolia

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Upravený stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období (*)	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	3 580 841	3 580 613	7 612 348	100 %	113 %
Peněžní prostředky	212 838	212 838	813 720	10 %	282 %
Majetkové účasti	2 185 329	2 185 329	3 411 464	45 %	56 %
Investiční cenné papíry majetkové	756 450	756 449	2 627 565	35 %	247 %
Investiční cenné papíry dluhové	101 114	101 114	105 038	1 %	4 %
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	322 759	322 759	637 040	8 %	97 %
Ostatní majetek	2 351	2 124	17 521	1 %	725 %

*) Fond má jako účetní jednotka, která je ovládající osobou, povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku dle § 22 odst. 2 ZoÚ. Fond se rozhodl v souladu s § 23a odst. 2 ZoÚ k sestavení své konsolidované závěrky použít mezinárodní účetní standardy. Obdobně se Fond rozhodl dle § 19a odst. 8 ZoÚ k použití mezinárodních účetních standardů i k sestavení své individuální účetní závěrky. Z tohoto důvodu Fond v Účetní závěrce upravil srovnávací období a v návaznosti na tuto skutečnost vykazuje v rámci Výroční zprávy „Upravený stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období“.

Komentář k přehledu portfolia

Fond zaznamenal, stejně jako v předcházejícím účetním období i v tomto Účetním období významný nárůst objemu aktiv, který se více než zdvojnásobil. Majetek Fondu vzrostl zejména nárůstem počtu investičních cenných papírů, pohledávek za bankami (termínované vklady), poskytnutých zápůjček v portfoliu Fondu a přeceněním Majetkové účasti. Celková aktiva Fondu ke konci Účetního období byla tvořena v částce 7 612 348 tis. Kč aktivy z investiční činnosti a v částce 100 tis. Kč aktivy z neinvestiční činnosti.

d) Přehled výsledků Fondu

Ze zveřejněného výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Investiční část	Neinvestiční část
Přecenění finančních nástrojů	1 670 265	0
Výnosy z poskytnutých úvěrů, úroků z dluhových cenných papírů a z termínovaných vkladů	25 587	0
Výnosy z akcií a podílů	391 402	0
Nákladové úroky	-6 624	0
Zisk nebo ztráta z odúčtování finančních nástrojů	13 188	0
Provozní náklady celkem	-3 294	0
Daň ze zisku	-31 861	0
Ostatní úplný výsledek hospodaření	47 558	0
Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění	2 106 222	0

Komentář k přehledu výsledků

Hlavním zdrojem zisku Fondu v Účetním období byly zisky z přecenění finančních nástrojů ve výši 1 670 265 tis. Kč, dále pak výnosy z dividend ve výši 391 402 tis. Kč a z poskytnutých úvěrů a zápůjček, úroků z dluhových cenných papírů a termínovaných vkladů v celkové výši 25 587 tis. Kč. Fond dále zohlednil změny z přecenění do úplného výsledku hospodaření ve výši 47 558 tis. Kč.

e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

Hlavní finanční ukazatelé

Následující údaje jsou uvedeny v tis. Kč:

Ukazatel	Předchozí účetní období	Upravené předchozí účetní období	Účetní období	Změna v %
Celkové NAV fondu z investiční činnosti	3 527 526	3 579 246	7 585 468	112 %
Celkové NAV fondu z neinvestiční činnosti	100	100	100	0 %
Čistý zisk	60 727	0	-47 558	-100 %
Hodnota investiční akcie	1,6938 Kč	1,6938 Kč	2,4903 Kč	47 %
Hodnota zakladatelské akcie	1,0000 Kč	1,0000 Kč	1,0000 Kč	0 %

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

v Účetní závěrce upravil srovnávací období a v návaznosti na tuto skutečnost vykazuje v rámci Výroční zprávy „Upravené předchozí účetní období“.

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

Čistý zisk fondu se za rok 2021 snížil vlivem přecenění nástrojů oceňovaných přes vlastní kapitál, které v předchozím období nebyly ve vlastnictví fondu. Úplný výsledek hospodaření byl nulový v obou obdobích. Celkové NAV Fondu výrazně narostlo, a to zejména vlivem nerealizovaných výnosů z přecenění aktiv. Hodnota investiční akcie tak meziročně narostla o 47 %. Na investiční akcie připadá 100 % NAV fondu z investiční činnosti.

f) Zdroje kapitálu

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

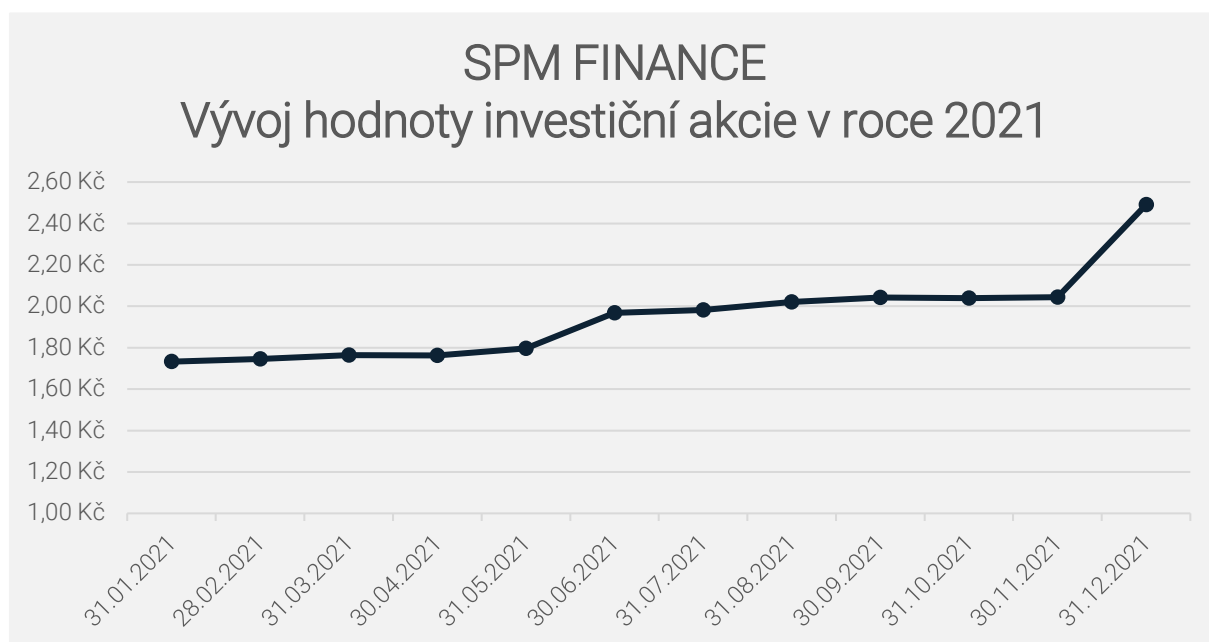
Dlouhodobé zdroje kapitálu	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	7 585 468	100
Dlouhodobé závazky	2 503	0

Krátkodobé zdroje kapitálu	Investiční část	Neinvestiční část
Krátkodobé závazky	24 277	0

Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována především dlouhodobými zdroji z úpisů investičních akcií. Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny zejména ostatními závazky (závazky z titulu plnění daňových povinností) a závazky z obchodního styku. V rámci své činnosti není Fond nucen omezovat svou investiční činnost z důvodů nedostatku zdrojů kapitálu. Případné výpadky ve financování z důvodů odkupů investičních akcií je schopen pokrýt z externích zdrojů nebo operativním prodejem likvidních aktiv.

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



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

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

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

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

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 Fond identifikaci hlavních rizik, kterým může v této souvislosti čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky, jelikož Fond 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.

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

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

V průběhu aktuálního účetního období budou významným rizikovým faktorem možné dopady vojenského konfliktu mezi Ruskem a Ukrajinou a s tím související uvalení rozsáhlých sankcí na Rusko a omezení podnikatelské činnosti v Rusku a na Ukrajině. Dalším rizikovým faktorem jsou možné dopady mimořádných opatření spojených s rozšířením viru SARS-CoV-2 a jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a na českou a světovou ekonomiku a potažmo činnost Fondu. 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. Ke dni vyhotovení Výroční 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 těchto oblastech. Nelze proto s požadovanou přesností stanovit očekávaný dopad na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

Charakter Fondu

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

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do majetkových účastí, investičních cenných papírů a úvěrů a zápůjček. Dlužníky jsou subjekty, jejichž ekonomická expozice je převážně vůči ekonomice České republiky a dalších zemí Evropy.

Investice Fondu nejsou významně alokovány v odvětvích, na které by měly silný dopad karanténní opatření. Objem portfolia umístěný v sektorech, na které budou mít bezprostřední významný dopad epidemiologická opatření, nepřesahuje 10 % aktiv Fondu. Fond proto neočekává významný negativní dopad na hodnotu portfolia z důvodů přímého dopadu karanténních opatření. Aktuální portfolio Fondu lze z hlediska korelace s vývojem ekonomiky považovat za neutrální. Nicméně lze očekávat, že v souvislosti s negativním výhledem ekonomiky může dojít k dočasnému snížení reálné hodnoty dluhových nástrojů v portfoliu Fondu. Lze předpokládat, že významná ekonomická recese napříč celou ekonomikou může negativně ovlivnit reálnou hodnotu investic v portfoliu. Takový pokles by však měl být pouze dočasný.

Investice Fondu jsou dostatečně diverzifikovány. Diverzifikací je zajištěna vyšší ochrana hodnoty majetku Fondu v případě selhání jednotlivých investic. Lze očekávat nižší absolutní ztrátu celkové hodnoty investic v portfoliu. Fond drží část portfolia v hotovosti nebo v nástrojích, které lze ve velmi krátké době přeměnit na peněžní prostředky, aniž by Fond realizoval ztrátu. Fond je připraven na vyšší nároky na likvidní zdroje v následujícím období.

Investování do dluhových nástrojů obecně je relevantní investiční strategií v kterékoliv fázi ekonomického cyklu. Přizpůsobení 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 Fondu.

Likvidita Fondu

Běžné příjmy Fondu jsou generovány převážně úroky z dluhových nástrojů a dividendami z majetkových nástrojů v portfoliu Fondu. Rozsah případného výpadku cash-flow generovaného z úvěrů, způsobeného regulačními opatřeními po dobu možných karanténních omezení vlivem COVID 19 by byl časově omezený.

Běžné příjmy Fondu mohou z regulatorních důvodů zaznamenat krátkodobý částečný výpadek. Výpadek takových příjmů však není pro Fond kritický, a to ani ve vyšším objemu. Fond disponuje dostatečnými zdroji likvidního majetku, které mu umožňují dlouhodobě zajistit běžné náklady na činnost správy vlastního majetku. Těmito běžnými náklady jsou zejména odměna obhospodařovatele, administrátora a depozitáře.

Díky dostatečným zdrojům likvidního majetku nejsou očekávány potíže při krytí běžných nákladů Fondu.

Fond v dlouhodobém horizontu neočekává pokles hodnoty investičních akcií. Dočasný či střednědobý pokles reálné hodnoty investic v portfoliu Fondu vlivem neočekávaných změn geopolitické situace a celkový pokles výkonnosti naší i světových ekonomik však může investory motivovat k okamžitému odprodeji investičních akcií. Fond disponuje dostatečnými nástroji (viz níže) pro uspokojení požadavků investorů.

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

Hlavní potřebu likvidity lze očekávat z titulu odkupů investičních akcií. V případě potřeby může Fond učinit následující opatření:

- zastavení další investiční činnosti a využití prostředků z ukončených investic;
- prodej likvidního majetku;
- zajištění dluhového financování;
- zpeněžení ostatního majetku;
- dočasné pozastavení odkupování investičních akcií na dobu až 3 měsíců.

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

Provozní rizika

Obhospodařovatel a administrátor pro Fond řádně zajistili veškeré potřebné činnosti, a to bez větších omezení i při karanténních opatřeních s přizpůsobením podmínek organizace práce.

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

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

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

3. Textová část Výroční zprávy

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

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

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

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

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

Fond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

d) Informace o cílech a metodách řízení rizik účetní jednotky (§21 odst. 4 písm. a) ZoÚ)

Fond používá finanční deriváty k ekonomickému zajištění měnového rizika, kterému je vystaven v důsledku operací na finančních trzích a s ohledem na složení jeho portfolia.

Měnové forwardové deriváty jsou nejprve zachyceny v podrozvaze ve smluvní hodnotě a následně přeceňovány na reálnou hodnotu. Měnové forwardové deriváty jsou do podrozvahy účtovány tehdy, pokud jsou ke konci daného období nevypořádané. Rozvahově se účtují reálnou hodnotou dle přecenění, které zasílá banka, nebo jej ocení oceňovatel.

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

Obhospodařovatel vykonával v průběhu Účetního období ve vztahu k Fondu standardní činnost dle statutu Fondu.

f) Identifikační údaje všech pověřených zmocněnců, informace o době, po kterou je činnost vykonávaná, včetně stručného popisu zkušeností a znalostí

Jméno a příjmení:	Ing. Kateřina Skalická
Další identifikační údaje:	datum narození: 26. 7. 1972, bytem: Severní I 1547/7, Záběhlice, 141 00 Praha 4
Výkon činnosti:	1. 1. 2021 – 31.8.2021
Znalosti a zkušenosti: Disponuje dlouhodobými zkušenostmi s finančním řízením společností a s finančními investicemi, správou a řízením volných finančních prostředků společností prostřednictvím termínovaných vkladů, FX spot a termínových operací a dále poskytování úvěrů a zápůjček.	
Jméno a příjmení:	Ing. Slavomír Pavlíček
Další identifikační údaje:	datum narození: 16.2.1965 bytem: Černochova 1291/2, 158 00 Praha 5
Výkon činnosti:	1.9.2021 – 31.12.2021
Znalosti a zkušenosti: Disponuje dlouhodobými zkušenostmi s výkonným i finančním řízením společností zahrnujícím také investice, správu a řízení jejich volných finančních prostředků.	

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

Jméno a příjmení	Ing. Ol'ga Pastiranová
Další identifikační údaje	datum narození: 25. 6. 1991 bytem: Grafická 166/14, 150 00 Praha 5
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	1. 1. 2021 – 31. 7. 2021
Znalosti a zkušenosti: Ol'ga Pastiranová získala inženýrský titul na Vysoké škole ekonomické v Praze v obore Finance a má několikaleté zkušenosti ze sektoru finančních institucí. Od roku 2020 se věnuje správě fondů kvalifikovaných investorů se zaměřením na majetkové účasti, nemovitosti, investiční cenné papíry, pohledávky a poskytování úvěrů.	

Jméno a příjmení	Ing. Marie Šimonová, MBA
Další identifikační údaje	Datum narození: 7.6.1971 bytem: V remízkách 273, 250 66 Zdiby
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	1. 8. 2021 - 31. 12. 2021
Znalosti a zkušenosti: Marie Šimonová získala inženýrský titul na České zemědělské univerzitě v Praze, titul MBA na Czech Management Institute – Praga Didacta, s.r.o. (dříve CMI – ESMA Praha). Má za sebou bohatou zkušenost ze sektoru bankovníctví, kde se věnovala zejména financování nemovitostních transakcí. Od poloviny roku 2021 se věnuje správě fondů kvalifikovaných investorů.	

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

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

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

V Účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 Výroční zprávy.

- l) Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP)

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

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

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

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

- n) Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	800 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	508 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů – custody	634 tis. Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 tis. Kč
Úplata auditora	206 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Právní a notářské služby	5 tis. Kč
Poradenství a konzultace	850 tis. Kč
Ostatní správní náklady	187 tis. Kč
Ostatní daně a poplatky	104 tis. Kč

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

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

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

zastupoval pověřený zmocněnec Ing. Kateřina Skalická a od 1. září 2021 zastupuje pověřený zmocněnec Ing. Slavomír Pavlíček.

V průběhu Účetního období došlo ke změně statutu Fondu zejména v oblasti

- vymezení činnosti Investiční společnosti ve vztahu k Fondu
- Investiční strategie Fondu
- limitů pro omezení a rozložení rizika
- minimální výše investice
- odkupování investičních akcí
- nákladovosti Fondu
- komunikace s investory
- změna auditora Fondu

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

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

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

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

Pevná složka odměn	513 tis. Kč
Pohyblivá složka odměn	0 tis. Kč
Počet příjemců	67,5
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 tis. Kč

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

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

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

- Jediný člen představenstva a dozorčí rada,
- Ředitelé správy majetku.

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

Odměny vedoucích osob	89 tis. Kč
Počet příjemců	8,3
Odměny ostatních pracovníků	424 tis. Kč
Počet příjemců	59,2

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

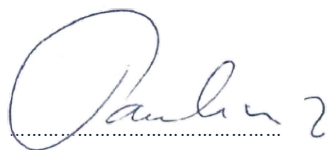
Podle našeho nejlepšího vědomí prohlašujeme, že Výroční zpráva podává věrný a poctivý obraz o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření Fondu za Účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje finanční situace, podnikatelské činnosti a výsledků hospodaření.

Zpracoval: Ing. Slavomír Pavlíček

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

Dne: 1. července 2022

Podpis:



5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

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

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

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



Příloha č. 1 – Zpráva auditora

Zpráva nezávislého auditora

akcionářům fondu SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., se sídlem Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, Praha 5 („Fond“) k 31. prosinci 2021, jeho finanční výkonnosti a jeho peněžních toků za rok končící 31. prosince 2021 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- Výkazu o finanční pozici k 31. prosinci 2021,
- Výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a zakladatelských akcií (vlastního kapitálu) za rok končící 31. prosince 2021,
- Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku za rok končící 31. prosince 2021,
- Výkazu o peněžních tocích za rok končící 31. prosince 2021, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje podstatné účetní metody a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

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

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

Nezávislost

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

Ostatní informace

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

Náš výrok k účetní závěrce se k ostatním informacím nevztahuje. Přesto je součástí našich povinností souvisejících s auditem účetní závěrky seznámení se s ostatními informacemi a posouzení, zda ostatní informace nejsou ve významném nesouladu s účetní závěrkou či s našimi znalostmi o Fondu získanými během auditu nebo zda se jinak tyto informace nejeví jako významně nesprávné. Také jsme posoudili, zda ostatní informace byly ve všech významných ohledech vypracovány v souladu s příslušnými právními předpisy. Tímto posouzením se rozumí, zda ostatní informace splňují požadavky právních předpisů na formální náležitosti i na postup vypracování ostatních informací v kontextu významnosti.

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

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

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

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

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

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Fondu za účetní závěrku

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada Fondu.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

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

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

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

1. července 2022

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená



Ing. Jan Musil



Ing. Jakub Kolář
statutární auditor, evidenční č. 2280

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

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Výkaz o finanční pozici
k 31. prosinci 2021

tis. Kč	Pozn	31.12.2021	31.12.2020	1.1.2020
AKTIVA – neinvestiční				
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty		100	100	100
Aktiva neinvestiční celkem		100	100	100
AKTIVA – investiční				
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	6.1	813 620	212 738	358 421
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		6 687 427	3 367 729	563 435
Akcie určené k obchodování	6.2	2 201 708	666 572	288 806
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	6.2	321 364	89 877	30 678
Deriváty	6.3	10 813	2 078	-
Poskytnuté půjčky	6.4	637 040	322 759	243 951
Směnky	6.5	105 038	101 114	-
Dceřiné podniky	6.6	3 411 464	2 185 329	-
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku		104 493	-	-
Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	6.2	104 493	-	-
Obchodní pohledávky a jiné pohledávky		6 708	46	20 060
Ostatní pohledávky	6.7	6 708	46	20 060
Aktiva investiční celkem		7 612 248	3 580 513	941 916
Aktiva celkem		7 612 348	3 580 613	942 016
VLASTNÍ KAPITÁL – neinvestiční				
Vlastní kapitál		100	100	100
Základní kapitál	6.9	100	100	100
Vlastní kapitál neinvestiční celkem		100	100	100
ZÁVAZKY – investiční				
Závazky (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií)		26 780	1 267	2 655
Obchodní závazky a jiné závazky	6.8	672	311	199
Odložená daň	7.4	2 503	-	-
Závazek z daně z příjmů	7.4	23 605	956	2 456
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	6.9	7 585 468	3 579 246	939 261
Závazky investiční celkem		7 612 248	3 580 513	941 916
Pasiva celkem		7 612 348	3 580 613	942 016

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií
a zakladatelských akcií (vlastního kapitálu)
za rok končící 31. prosince 2021

tis. Kč		1-12/2021		1-12/2020	
	Pozn	Investiční část	Neinvestiční část	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál k 1. lednu		-	100	-	100
Ztráta z výsledku hospodaření po zdanění		-47 558	-	-	-
Ostatní úplný výsledek hospodaření – změna v oceňovacích rozdílech z finančních aktiv FVOCI		47 558	-	-	-
Vlastní kapitál k 31. prosinci		-	100	-	100
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 1. lednu		3 579 246	-	939 261	-
Úpis investičních akcií	6.9	1 900 000	-	1 550 000	-
Splacení investičních akcií		-	-	-	-
Zvýšení čistých aktiv z transakcí s akciemi		1 900 000	-	1 550 000	-
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění		2 106 222	-	1 089 985	-
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 31. prosinci		7 585 468	-	3 579 246	-

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Výkaz zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku
za rok končící 31. prosince 2021

tis. Kč	Pozn	1-12/2021	1-12/2020
<u>Výkaz zisku a ztráty</u>			
Výnosy			
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty	7.1	2 093 819	1 095 990
Celkový čistý zisk		2 093 819	1 095 990
Náklady			
Poplatky depozitáři	7.2	-508	-461
Obhospodařování a administrace	7.2	-800	-676
Náklady na poplatky a provize	7.2	-104	-24
Náklady na audit	7.2	-206	-150
Ostatní správní náklady	7.2	-1 676	-343
Provozní náklady celkem		-3 294	-1 654
Zisk z provozní činnosti		2 090 525	1 094 336
Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění (finanční náklady)		-2 106 222	-1 089 985
Zisk (ztráta) před zdaněním		-15 697	4 351
Daň ze zisku	7.4	-31 861	-4 351
Zisk (ztráta) po zdanění		-47 558	-
<u>Ostatní úplný výsledek hospodaření</u>			
<i>Položky, které nebudou přeúčtovány do zisku nebo ztráty</i>			
Změny z přecenění kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek	7.3	50 061	-
Daň ze zisku týkající se složek ostatního úplného výsledku	7.4	-2 503	-
Ostatní úplný výsledek hospodaření po zdanění		47 558	-
Zisk připadající na držitele zakladatelských akcií po zdanění		-	-
Úplný výsledek hospodaření celkem		-	-

Zisk/ztráta za účetní období byla dosažena pouze investiční činností.

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Výkaz o peněžních tocích
za rok končící 31. prosince 2021

tis. Kč	Poznámka	2021	2020
Peněžní toky z provozní činnosti			
Nákupy finančních aktiv a vypořádání finančních závazků z toho:		-2 191 981	-2 061 383
čerpání poskytnutých úvěrů	6.4	-592 924	-320 874
nákupy akcií určených k obchodování	6.2	-1 544 625	-578 578
nákupy dceřiných podniků	6.6	-	-1 161 931
nákupy akcií neurčených k obchodování	6.2	-54 432	-
Příjmy z prodeje a vypořádání finančních aktiv z toho:		530 456	342 422
splátky poskytnutých úvěrů	6.4	275 633	259 945
prodej akcií určených k obchodování	6.2	254 823	82 477
Vypořádání derivátů	6.3, 7.1	2 246	-74
Přijaté dividendy	6.2, 6.6, 7.1	376 773	9 340
Přijaté úroky	6.4, 7.1	19 626	15 060
Zaplacené provozní náklady	6.8, 7.2	-2 859	-1 542
Zaplacená daň z příjmu	7.4	-3 883	-4 516
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		-1 269 622	-1 700 693
Peněžní toky z finanční činnosti			
Úpisy investičních akcií	6.9	1 906 446	1 550 000
Čerpání přijatých úvěrů		472 454	-
Splátky přijatých úvěrů		-493 756	-
Zaplacené úroky	7.1	-6 815	-
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		1 878 329	1 550 000
Čisté (snížení) / zvýšení peněžních prostředků		608 707	-150 693
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku roku	6.1	212 838	358 521
Dopad kurzových rozdílů		-7 825	5 010
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci roku	6.1	813 720	212 838

Následující příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Příloha účetní závěrky

1. Všeobecné informace

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (dále jen „Fond“) je otevřeným investičním fondem kvalifikovaných investorů, který byl dne 18. srpna 2016 zařazen do seznamu investičních fondů podle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech (dále „ZISIF“) v České republice. Fond je zapsán v seznamu investičních fondů vedených Českou národní bankou podle § 597 písm. b).

Obchodní firma:	SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Sídlo společnosti:	Nad pomníkem 467/9
Den zápisu do obchodního rejstříku:	28. srpna 2016
Identifikační číslo:	053 43 038
Právní forma:	akciová společnost
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 21822
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
Účetní období:	od 1. ledna 2021 do 31. prosince 2021
Orgány společnosti k 31. prosinci 2021:	
Statutární orgán – představenstvo	
Člen představenstva:	AVANT investiční společnost, a.s., IČ: 275 90 241 Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4 Den vzniku členství: 1. ledna 2021
Při výkonu funkce zastupuje:	Ing. Slavomír Pavlíček zmocněný zástupce
Dozorčí rada	
Člen dozorčí rady:	Marek Španěl den vzniku členství: 1. ledna 2021

Změny v obchodním rejstříku

Sídlo:	Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 140 00 Praha 4	vymazáno 1. září 2021
	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4	zapsáno 1. září 2021
Statutární ředitel:	AVANT investiční společnost, a.s., IČ: 275 90 241	vymazáno 1. ledna 2021
	Při výkonu funkce zastupuje	Mgr. Ing. Ondřej Pieran, CFA pověřený zmocněnec
		Robert Robek pověřený zmocněnec
		Ing. Kateřina Skalická Pověřený zmocněnec

Statutární orgán – představenstvo

Člen představenstva:	AVANT investiční společnost, a.s., IČ: 275 90 241	zapsáno 3. září 2021
	Při výkonu funkce zastupuje	Ing. Slavomír Pavlíček zmocněný zástupce
	Ing. Kateřina Skalická Ing. Slavomír Pavlíček	vymazáno 20. července 2021 zapsáno 20. července 2021

Vlastník Fondu k 31. prosinci 2021

Zapisovaný základní kapitál tvoří 100 000 ks zakladatelských akcií na jméno v zaknihované podobě, které tvoří zapisovaný základní kapitál ve výši 100 000 Kč.

Vlastníky Fondu jsou Ing. Slavomír Pavlíček (50 000 ks zakladatelských akcií) a Marek Španěl (50 000 ks zakladatelských akcií).

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

V rozhodném období byla obhospodařovatelem a administrátorem Fondu společnost:

AVANT investiční společnost, a.s. (dále také jako „Investiční společnost“, „Obhospodařovatel“ nebo také „Management“)
Hvězdova 1716/2b, 140 00 Praha 4
IČ: 275 90 241

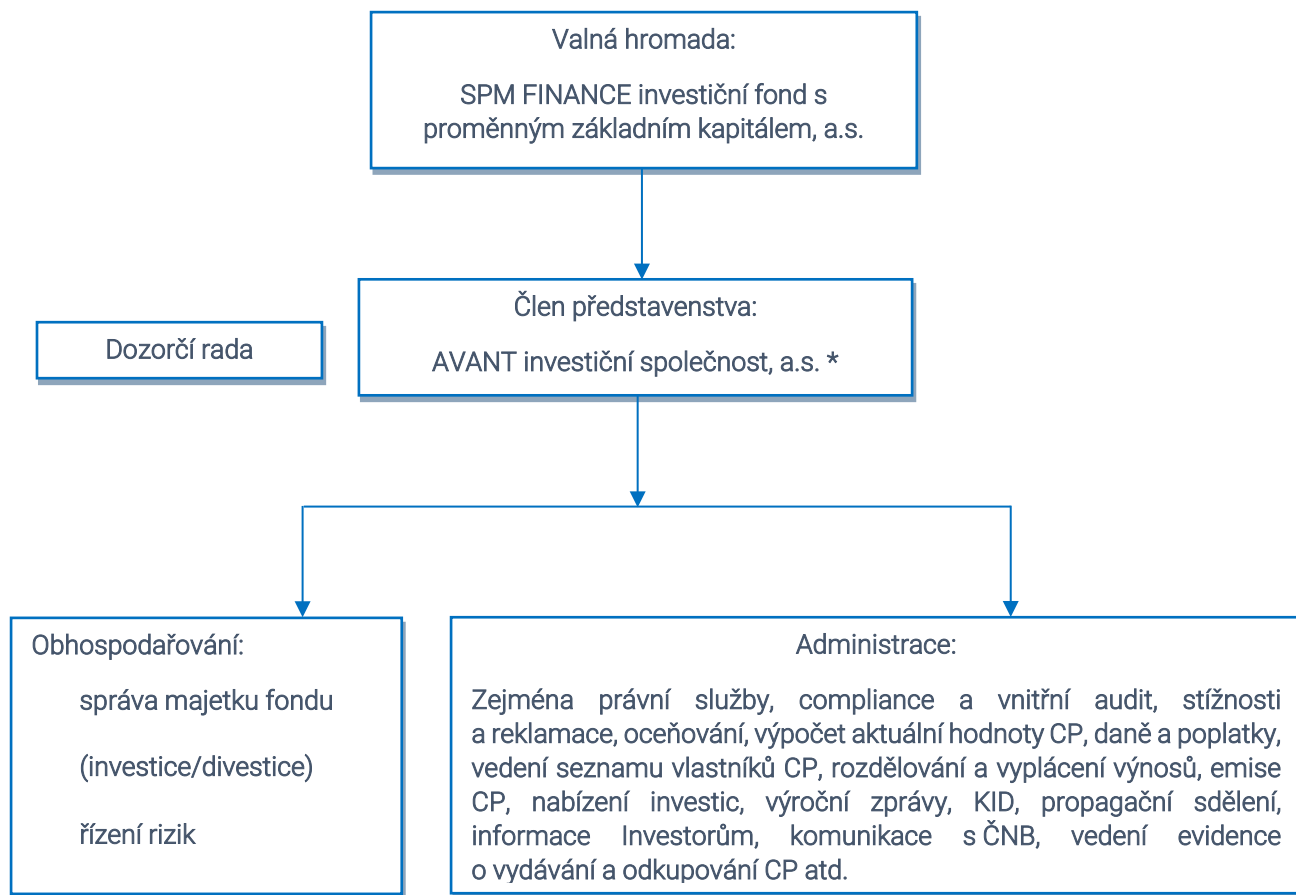
Údaje o společnosti, která je depozitářem Fondu

V rozhodném období byla depozitářem Fondu společnost:

Československá obchodní banka, a. s.
Radlická 333/150, 150 57 Praha 5
IČ: 000 01 0350

Organizační struktura

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



* na základě smlouvy o výkonu funkce ze dne 3. srpna 2020

Fond působí v místě sídla.

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Tato účetní závěrka za období začínající 1. ledna 2021 a končící 31. prosince 2021 je sestavena v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (dále jen „IFRS“).

Přehled použitých významných účetních zásad je uveden v poznámce 3.

Příprava účetní závěrky v souladu s IFRS vyžaduje použití určitých významných účetních odhadů. Rovněž vyžaduje, aby Investiční společnost vykonávala úsudek v procesu uplatňování účetních pravidel Fondu. Oblasti zahrnující vyšší míru úsudku nebo složitosti nebo oblasti, kde jsou předpoklady a odhady významné pro účetní závěrku, jsou uvedeny v poznámce 4.

Investičním cílem Fondu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených Investory (držitel investičních akcií). Fond investuje zejména do majetkových účastí v kapitálových

obchodních společnostech, investičních cenných papírů, cenných papírů vydaných investičním fondem nebo zahraničním investičním fondem, nástrojů peněžního trhu, finančních derivátů, poskytování úvěrů a zápůjček, jakožto aktiv dlouhodobě zachovávajících svou hodnotu s tím, že výnosy investic Fondu jsou převážně opatřovány z dividend, z úroků a z kapitálových zisků.

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

Účetní závěrka byla sestavena na základě předpokladu časově neomezeného trvání podniku. Ke dni schválení neexistují žádné náznaky, že Fond nebude moci v dohledné budoucnosti pokračovat ve své činnosti. Toto přesvědčení představenstva se opírá o širokou škálu informací, které se týkají stávajících i budoucích podmínek včetně prognóz souvisejících se ziskovostí, s peněžními toky a kapitálovými zdroji. Finanční výkazy, vyjma Výkazu o peněžních tocích, jsou připraveny na akruální bázi účetnictví.

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

2.1. Použití IFRS pro sestavení účetní závěrky

Fond se rozhodl v souladu s § 22 odst. 2, a § 23a odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví (dále jako „Zákon o účetnictví“) k sestavení své účetní závěrky použít IFRS.

2.2. Fond jako investiční jednotka

Fond je investiční jednotkou dle standardu IFRS 10 a oceňuje své investice do dceřiných podniků jako finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Žádný z dceřiných podniků Fondu neposkytuje služby související s investiční činností Fondu.

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

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

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

- více než jednu investici;
- více než jednoho Investora;
- Investory, kteří nejsou s Fondem propojeni; a
- majetkové účasti ve formě podílu na základním kapitálu.

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

Výstupní strategie pro veřejně obchodované cenné papíry

U veřejně obchodovaných akciových investic je počítáno se střednědobým horizontem, jsou nabývány za účelem dividendových výnosů a zhodnocení při prodeji.

Cenné papíry vydané fondy jsou nabývány za účelem zhodnocení při prodeji a příp. i dividendových výnosů a je do nich investováno se střednědobým horizontem. V návaznosti na svou podobu jsou buď odkoupeny u investiční společnosti nebo obchodovány na veřejném trhu (např. pro veřejné obchodované fondy tzv. ETF).

Výstupní strategie pro obchodní podíly a akcie soukromých společností

Obchodní podíly a akcie soukromých společností jsou drženy ve středně až dlouhodobém horizontu korespondujícím s investiční strategií Fondu. Jsou nabývány s cílem zhodnocení kapitálu, nebo získávání dividend. Částečný nebo celkový exit z investic do majetkových účastí, Fond provede ve chvíli, kdy na trhu najde protistranu obchodu s nabídkou zajišťující Investorům Fondu požadované zhodnocení investic ve středně až dlouhodobém horizontu.

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.

V případě rozhodnutí o ukončení příslušné investice, tj. realizaci výstupní strategie, budou držené majetkové účasti nabídnuty k prodeji celé nebo části držené pozice vhodným konkrétním soukromým zájemcům vytipovaným dle činnosti cílové společnosti.

2.3. Prohlášení o shodě s účetními pravidly

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

2.4. Dopad novel a interpretací IFRS na účetní závěrku Fondu

2.4.1. Nová a novelizovaná účetní pravidla IFRS, která byla vydána, ale nejsou doposud účinná a nebyla Fondem použita

Nové a novelizované IFRS přijaté pro použití v EU, které nejsou závazně účinné pro rok končící 31. prosince 2021, ale mohou být použity dříve:

- **Novelizace standardu IFRS 3 Podnikové kombinace (vydaná v květnu 2020, platná od 1. ledna 2022)**

Hlavním cílem úpravy standardu IFRS 3 je, aby se standard odkazoval na nový Koncepční rámec z roku 2018 (dosud odkazy na koncepční rámec z roku 1989).

Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje podnikové kombinace, proto změna standardu nemá vliv na účetní závěrku.

- **Novelizace standardu IAS 16 Pozemky, budovy a zařízení – Příjmy před zamýšleným užitím (vydaná v květnu 2020, platná od 1. ledna 2022)**

Novelizace standardu IAS 16 se zaměřuje na výnosy z prodeje položek vyrobených na majetku před jeho plánovaným použitím, tedy při zkušebním provozu. Výnosy z prodeje položek vyrobených na majetku ve zkušebním provozu již nemohou snižovat pořizovací cenu aktiva.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje pozemky, budovy ani zařízení, proto změna standardu nemá vliv na účetní závěrku.

- ***Novelizace standardu IAS 37 Rezervy, podmíněné závazky a podmíněná aktiva – Nevýhodné smlouvy – náklady nutné k naplnění smlouvy*** (vydaná v květnu 2020, platná od 1. ledna 2022)

Novelizace standardu se zaměřuje na nevýhodné smlouvy a nově definuje neodvratitelné náklady na splnění závazku stanoveného smlouvou překračující jejich ekonomické přínosy. Náklady na splnění smlouvy jsou tak definovány jako náklady, které přímo souvisejí se smlouvou, které zahrnují přírůstkové náklady na splnění smlouvy nebo alokaci dalších nákladů, které souvisejí s plněním smlouvy.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje nevýhodné smlouvy, proto změna standardu nemá vliv na účetní závěrku.

- ***Novelizace standardů vyplývajících z Výročního projektu zlepšení IFRS cyklu 2018-2020*** (vydaná v květnu 2020, platná od 1. ledna 2022)

- Úprava standardu IAS 41 Zemědělství

Cílem úpravy je narovnání rozporu mezi požadavky na ocenění reálnou hodnotou podle standardu IAS 41 s požadavky na ocenění reálnou hodnotou dle standardu IFRS 13 Ocenění reálnou hodnotou.

- Úprava standardu IFRS 1 První přijetí IFRS

Pokud dceřiný/společný/přidružený podnik přijímá IFRS později než jeho mateřský podnik, může podle standardu IFRS 1 využít výjimky, aby za splnění podmínek ocenil svá aktiva a závazky v hodnotě vykázané v konsolidované účetní závěrce mateřského podniku. Úpravou tohoto standardu je možné využít této výjimky i na kumulativní kurzové rozdíly.

- Úprava standardu IFRS 9 Finanční nástroje

Úprava standardu IFRS 9 vyjasňuje, které poplatky se zahrnují do použití 10 % testu při posuzování, zda odúčtovat finanční závazek. 10 % testem se rozumí test, zda v případě, kdy je mezi dlužníkem a věřitelem uzavřena nová úvěrová smlouva, se jedná o významnou změnu podmínek, která by vedla k odúčtování finančního závazku a vykazání nového finančních závazku.

- Úprava standardu IFRS 16 Leasingy

Novelizace se týká zrušení ilustračního příkladu náhrady technického zhodnocení s cílem vyhnout se nejasnostem týkajících se účtování leasingových pobídek.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neočekává zásadní dopad do účetní závěrky.

- ***Standard IFRS 17 Pojistné smlouvy*** (vydaný v květnu 2017) včetně dodatků k IFRS 17 (vydané v červnu 2020, platné od 1. ledna 2023)

Standard IFRS 17 Pojistné smlouvy má nahradit standard IFRS 4 Pojistné smlouvy. Standard stanovuje komplexní metodiku vztahující se na všechny pojistné smlouvy a zajistné smlouvy a také na investiční smlouvy s prvky dobrovolné účasti. Dodatek k IFRS 17 pak řeší obavy a problémy s implementací standardu.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neeviduje pojistné smlouvy, proto změna standardu nemá vliv na účetní závěrku.

- ***Změny standardu IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – zveřejnění účetních pravidel*** (vydaný v únoru 2021, platný od 1. ledna 2023)

Novelizace nahrazuje termín „podstatná účetní pravidla“ pojmem „významná (materiální) informace o účetních pravidlech“ a požaduje, aby účetní jednotky zveřejňovaly významné (materiální) informace namísto významných (podstatných) účetních pravidel.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neočekává zásadní dopad do účetní závěrky.

- ***Změny standardu IAS 8 Účetní pravidla, změny v účetních odhadech a chyby – definice účetních odhadů*** (vydaný v únoru 2021, platný od 1. ledna 2023)

Novelizace zavádí definici „účetních odhadů“ a obsahuje další úpravy IAS 8, které objasňují, jak odlišit změny v účetních pravidlech od změn v odhadech. Tento rozdíl je důležitý proto, že změny účetních pravidel se obecně uplatňují zpětně, zatímco změny odhadů se účtují v období, kdy změna nastala.

Dopad na účetní jednotku:

Fond neočekává zásadní dopad do účetní závěrky.

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

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

- Standard IFRS 14 Časové rozlišení při cenové regulaci (vydaný v lednu 2014) – rozhodnutí EU nikdy neschválit, protože se jedná o dočasný standard
- Novelizace standardu IAS 1 Klasifikace závazků jako krátkodobých nebo dlouhodobých (vydaná v lednu 2020 včetně novelizace z července 2020)
- Úpravy standardu IAS 12 Daň ze zisku – Odložená daň související s aktivy a závazky vyplývajícími z jediné transakce (vydané v květnu 2021)
- Dodatek k IFRS 17 Pojistné smlouvy: Prvotní aplikace IFRS 17 a IFRS 9 Srovnávací údaje (vydaný v prosinci 2021)

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

3. Přehled významných účetních zásad

3.1 Přepočet cizí měny

3.1.1 Funkční a prezentační měna

Investoři Fondu jsou z České republiky, přičemž úpisy a zpětné odkupy převoditelných investičních akcií jsou denominovány v českých korunách. Primární činností Fondu je investování do účastí v kapitálových obchodních společnostech z lokálního regionu a poskytování úvěrů. Cílem je nabídnout Investorům vyšší výnos ve srovnání s ostatními produkty dostupnými v ČR. Výnosy z investic Fondu budou opatřovány příjmem z úroků z poskytnutých úvěrů, příjmem z dividend a z kapitálového zhodnocení při zpeněžení investic.

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

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 pozici.

Kurzové zisky a ztráty z přepočtu jsou zahrnuty do Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku.

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

Kurzové zisky a ztráty související s finančními aktivy, které jsou oceňovány reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku jsou vykazovány v Ostatním úplném výsledku hospodaření v položce „Změny z přecenění kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek“.

3.2 Finanční aktiva

3.2.1 Klasifikace

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 jejích 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.

Finanční aktivum je drženo k obchodování, pokud:

- bylo získáno primárně za účelem jeho prodeje v nejbližší době; nebo
- při prvotním vykázání je součástí portfolia identifikovaných finančních nástrojů, které Fond společně spravuje a má aktuální záměr na dosažení krátkodobého zisku; nebo
- je to derivát (s výjimkou derivátu, který je finanční zárukou nebo je určený jako účinný zajišťující nástroj).

Fond klasifikuje své investice na základě obchodního modelu pro správu těchto finančních aktiv a na základě charakteristik smluvních peněžních toků plynoucích z těchto finančních aktiv. Portfolio finančních aktiv je spravované a výkonnost vyhodnocovaná na základě reálných hodnot. Fond se soustřeďuje především na informace o reálné hodnotě a využívá tuto informaci k hodnocení výkonnosti aktiv a k rozhodování. Smluvní peněžní toky z poskytnutých půjček Fondu jsou tvořeny pouze jistinou a úrokem, ale přesto nejsou tyto finanční nástroje klasifikované jako držené za účelem inkasování smluvních peněžních toků ani jako cenné papíry držené za účelem inkasování peněžních toků a určené k prodeji. Inkasování smluvních peněžních toků je podružné k dosažení cílů obchodního modelu Fondu.

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

Fond se rozhodl klasifikovat kapitálová finanční aktiva do dceřiných a přidružených podniků jako oceňované reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Ostatní kapitálová finanční aktiva neurčená k obchodování Fond klasifikuje jako oceňovaná reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku. Finanční aktiva určená k obchodování jsou vždy klasifikována jako aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty. Důvodem pro použití alternativ oceňování finančních aktiv do ostatního úplného výsledku je rozhodnutí účetní jednotky na bázi jednotlivých instrumentů při prvotním zaúčtování.

3.2.2 Finanční aktiva oceňovaná reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty

Účtování, odúčtování a oceňování

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

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

Po prvotním zaúčtování jsou všechna finanční aktiva oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty jsou vykazovány ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku na řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ v období, ve kterém vzniknou.

Výnosy z dividend z finančních aktiv vykazovaných reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty jsou účtovány ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku v rámci položky „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“, jakmile na ně Fondu vznikne nárok.

3.2.3 Finanční aktiva v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku

Účtování, odúčtování a oceňování

Pravidelné nákupy a prodeje investic jsou účtovány k datu sjednání obchodu – datu, kdy se Fond zaváže k nákupu nebo prodeji investice. Investice do kapitálových nástrojů v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku jsou prvotně oceněny reálnou hodnotou včetně transakčních nákladů.

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

Po prvotním zaúčtování jsou oceňovány reálnou hodnotou, zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty jsou vykázány v ostatním úplném výsledku hospodaření v položce „Změny z přecenění kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek“. Kumulovaný zisk nebo ztráta nebudou při vyřazení investice reklasifikovány do Výkazu zisku a ztráty.

Dividendy z těchto investic do kapitálových nástrojů jsou vykázány ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku v okamžiku, kdy Fondu vzniklo právo na přijetí dividendy, pokud dividendy nepředstavují navrácení části pořizovací ceny investice. Dividendy jsou zahrnuty v položce „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku.

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 2021 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 pozici v reálné hodnotě. Změny čistých reálných hodnot se vykazují v položce „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“. Úrokové náklady z finančních závazků klasifikovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty se vykazují rovněž na řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ s použitím metody efektivní úrokové míry.

3.4 Deriváty

Derivát je finanční nástroj, který splňuje následující podmínky:

- jeho reálná hodnota se mění v závislosti na změně úrokové sazby, ceny cenného papíru, ceny komodity, měnového kurzu, cenového indexu, na úvěrovém hodnocení (ratingu) nebo indexu, resp. v závislosti na jiné proměnné (tzv. podkladovém aktivu),
- ve srovnání s ostatními typy kontraktů, v nichž je založena podobná reakce na změny tržních podmínek, vyžaduje malou nebo nevyžaduje žádnou počáteční investici,
- bude vypořádán v budoucnosti, přičemž doba sjednání obchodu do jeho vypořádání je u něho delší než u spotové operace.

Finanční deriváty využívá Fond na zajištění svých rizik, kdy jsou deriváty klasifikovány jako držené za účelem obchodování a jsou vykázány v reálné hodnotě s přeceněním do zisku nebo ztráty.

Deriváty jsou vykázány ve Výkazu o finanční pozici v reálné hodnotě. Kladná hodnota derivátů je vykázána v rámci položky „Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“, zatímco záporná hodnota derivátů je vykázána v rámci položky „Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“. Změna reálné hodnoty je vykázána na řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“.

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 neeviduje žádné finanční aktiva nebo závazky, které jsou předmětem rámcové dohody o vzájemném započtení a zajištění.

3.6 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

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. Přecherpání bankovních účtů se vykazuje ve Výkazu o finanční pozici v krátkodobých závazcích.

3.7 Dohadné položky

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

3.8 Vlastní kapitál

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

Zakladatelské akcie Fondu jsou vydávány jako kusové akcie v zaknihované podobě na jméno. Akcie jsou denominované v českých korunách.

3.9 Investiční akcie

Fond vydává 1 třídu investičních akcií, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele a jsou denominované ve stejné měně. Tyto investiční akcie jsou klasifikované jako finanční závazky, jelikož splňují podmínky finančního závazku dle IAS 32 odst. 11. Investiční akcie zároveň nejsou podřízeny zakladatelským akciím emitovaných Fondem (v případě likvidace Fondu budou nároky držitelů zakladatelských akcií uspokojeny jako poslední), na základě čehož nesplňují podmínky pro výjimku z klasifikace finančních závazků podle IAS 32.16A-16D. Investiční akcie jsou odkupovány na základě žádosti o zpětný odkup.

Investiční akcie jsou klasifikovány jako finanční závazek a ve Výkazu o finanční pozici vykazované jako „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“. Hodnota řádku „Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií“ představuje Fondový kapitál v souladu se ZISIF.

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

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

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

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

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

3.11 Výnosy z dividend

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

3.12 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.

3.13 Výplaty držitelům investičních akcií

Navrhované výplaty držitelům investičních akcií jsou vykázány ve Výkaz zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku, pokud jsou řádně schváleny a nepřipadají již Fondu. K tomu obvykle dochází, když jsou navrhované výplaty schválené Investiční společností. Výplaty se vykazují ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku v řádku „Převody držitelům investičních akcií“.

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

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

3.15 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 2020 a 2021 byla 5 %.

Odložená daň

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

3.16 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích byl sestaven za použití přímé 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 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 obchodované na aktivních trzích (jako jsou veřejně obchodované deriváty a cenné papíry určené k obchodování) vychází z kótovaných tržních cen na konci obchodování k datu vykázání. Fond používá poslední obchodovanou tržní cenu pro finanční aktiva, kde poslední obchodovaná cena spadá do rozpětí nákup-prodej. Za situace, kdy

poslední obchodovaná cena není v rozpětí nákup-prodej, Management určí bod v rámci rozpětí nákup-prodej, který nejlépe reprezentuje reálnou hodnotu.

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

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

Hierarchie reálných hodnot má tyto úrovně:

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

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

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

Více informací o reálné hodnotě je uvedeno v poznámce č. 10.

5. První přijetí IFRS

Tato účetní závěrka za rok končící 31. prosince 2021 je první, kterou Fond připravil v souladu s IFRS. Pro předchozí období, včetně účetní závěrky sestavené za rok končící 31. prosince 2020, Fond sestavil účetní závěrku v souladu s českými účetními předpisy (dále jen „CZ GAAP“).

Účetní zásady uvedené v poznámce 3 byly použity při přípravě účetní závěrky za rok končící 31. prosince 2021, při přípravě údajů za srovnávací období uvedených v této účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2020 a při přípravě počátečního Výkazu o finanční pozici podle IFRS k 1. lednu 2020, datu přechodu Fondu na IFRS.

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

- a) **Výjimka odhadů.** Odhady podle IFRS k 1. lednu 2020 a 31. prosinci 2020 by měly být v souladu s odhady provedenými ke stejným datům podle CZ GAAP, pokud neexistují důkazy o tom, že tyto odhady byly chybně stanoveny nebo byl základ použitý pro výpočet odhadů v rozporu s IFRS.
- b) **Výjimka odúčtování finančních aktiv a závazků.** Finanční aktiva a závazky odúčtované před přechodem na IFRS nejsou znovu uznány podle IFRS. Management se rozhodl nepoužít kritéria odúčtování podle IFRS 9 (IAS 39) od dřívějšího data a aplikuje požadavky IFRS 9 prospektivně od data přechodu na IFRS.
- c) **Výjimka zajišťovacího účetnictví.** Fond neuplatňuje zajišťovací účetnictví.
- d) **Nekontrolní podíly.** Fond nesestavuje konsolidovanou účetní závěrku, tudíž tato výjimka není pro Fond relevantní.
- e) **Vládní úvěry.** Fond nedrží vládní úvěry.
- f) **Klasifikace a oceňování finančních aktiv.** Fond aplikuje požadavky IFRS 9 pro klasifikaci a oceňování finančních aktiv prospektivně od data přechodu na IFRS.
- g) **Vložené deriváty.** Fond aplikuje požadavky IFRS 9 k vloženým derivátům prospektivně od data přechodu na IFRS.
- h) **Opravné položky k finančním aktivům.** Metodika pro výpočet opravných položek podle IFRS 9 se aplikuje retrospektivně. Fond nepoužívá model pro výpočet ECL.

Při prvním přijetí IFRS nebyly použity žádné volitelné výjimky.

Tato poznámka vysvětluje hlavní úpravy provedené Fondem při přechodu z CZ GAAP na IFRS k 1. lednu 2020 a za rok končící 31. prosince 2020 vůči jeho původně zveřejněné účetní závěrce za rok končící 31. prosince 2019 a 2020.

Rekonciliace Čistých aktiv připadajících na držitele investičních a zakladatelských akcií (vlastní kapitál)

Fond na základě práv a povinností spojených s držením investičních akcií klasifikoval podle IFRS investiční akcie jako finanční závazek vykazovaný jako „Čistá aktiva připadajících na držitele investičních akcií“. V rámci CZ GAAP byly emitované investiční akcie vykazovány jako vlastní kapitál. Z tohoto důvodu došlo k reklasifikaci vlastního kapitálu z investiční činnosti na finanční závazek.

tis. Kč	31. prosince 2020		1. ledna 2020	
	Investiční část	Neinvestiční část	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál vykazovaný podle CZ GAAP	3 527 525	100	939 261	100
Základní kapitál	-	100	-	100
Kapitálové fondy	2 358 665	-	808 665	-
Oceňovací rozdíly	982 675	-	5 138	-
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	125 458	-	56 095	-
Zisk nebo ztráta za účetní období	60 727	-	69 363	-
Efekty změny v účetních postupech:				
Re-klasifikace vlastního kapitálu do čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií:	-3 527 525	-	-939 261	-
Kapitálové fondy	-2 358 665	-	-808 665	-
Oceňovací rozdíly (očistěné o odloženou daň)	-982 675	-	-5 138	-
Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období	-125 458	-	-56 095	-
Zisk nebo ztráta za účetní období	-60 727	-	-69 363	-
Vlastní kapitál podle IFRS	-	100	-	100
Rozpuštění odložené daně	-51 721	-	-	-
Rozpuštění odložené daně z oceňovacích rozdílů ve VK	-51 721	-	-	-
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií podle IFRS	3 579 246	-	939 261	-

Sesouhlasení zisku (ztráty) po zdanění a úplného výsledku hospodaření celkem za rok 2020

tis. Kč	2020
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění podle CZ GAAP	60 727
Re-klasifikace oceňovacích rozdílů za rok 2020 z vlastního kapitálu do zisku (ztráty), z toho:	1 029 258
Oceňovací rozdíl z finančních aktiv oceňovaných do vlastního kapitálu	977 537
Rozpuštění odložené daně z oceňovacích rozdílů ve VK	51 721
Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění	-1 089 985
Zisk (ztráta) po zdanění podle IFRS	-
Úplný výsledek hospodaření celkem podle IFRS	-

Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění za rok 2020 podle CZ GAAP se výrazně liší od zisku (ztráty) po zdanění podle IFRS, jelikož přecenění majetkové účasti se podle CZ GAAP vykazovalo na zvláštních řádcích ve vlastním kapitálu. Podle IFRS jsou tyto transakce vykazovány na řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ v rámci Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku. Dále je podle IFRS zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií vykázáno jako finanční náklad v rámci Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku. Výsledný zisk (ztráta) po zdanění podle IFRS tak byl za rok 2020 nulový.

Sesouhlasení odložené daně za rok 2020

tis. Kč	Odložená daň z oceňovacích rozdílů
K 1. lednu 2020	0
Tvorba odložené daně k oceňovacímu rozdílu investic oceňovaných reálnou hodnotou proti účtům vlastního kapitálu (závazek)	51 721
K 31. prosinci 2020 (dle CZ GAAP)	51 721
Rozpuštění odložené daně	-51 721
K 31. prosinci 2020 (dle IFRS)	-

6. Komentáře k Výkazu o finanční pozici

6.1 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

v tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020	1. 1. 2020
Zůstatky na běžných účtech – investiční	806 620	210 738	58 421
Zůstatky na běžných účtech – neinvestiční	100	100	100
Termínované vklady – investiční	-	-	300 000
Kolaterál	7 000	2 000	-
Celkem peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	813 720	212 838	358 521

Peněžní prostředky na běžných účtech obsahují peníze v bankách splatné na požádání. Součástí běžných účtů je účet zástavní, který slouží jako zástava při obchodování s měnovými deriváty. Zůstatek tohoto účtu ke konci účetního období činil 7 000 tis. Kč (2020: 2 000 tis. Kč, 2019: 0 tis. Kč).

Fond drží své peníze v jediné bance, kterou je Československá obchodní banka, a. s., jež dosahuje LTD ratingu A1 k 31. prosinci 2021 dle Moody's.

6.2 Akcie

v tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020	1. 1. 2020
Akcie určené k obchodování	2 201 708	666 572	288 806
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	321 364	89 877	30 678
Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	104 493	-	-
Celkem peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	2 627 565	756 449	319 484

Fond ke konci sledovaného období drží akcie určené k obchodování, které jsou oceněny pomocí kótovaných cen na aktivních trzích. Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva představují investiční akcie s právem na odkup, které byly ke konci účetního období oceněny na základě hodnoty vyhlášené administrátorem Fondu. Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva představují investiční akcie bez práva na odkup, které byly oceněny na základě hodnoty vyhlášené administrátorem Fondu.

Níže uvedená tabulka zobrazuje vývoj hodnoty akcií:

tis. Kč	Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty	Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku
Reálná hodnota k 1. 1. 2020	319 484	-
Pořízení	479 413	-
Zisk/ztráta z přecenění	32 675	-
Vyřazení v důsledku prodeje	-75 123	-
Reálná hodnota k 31. 12. 2020	756 449	-
Pořízení	1 547 307	54 432
Zisk/ztráta z přecenění	462 917	50 061
Vyřazení v důsledku prodeje	-243 601	-
Reálná hodnota k 31. 12. 2021	2 523 072	104 493

Fond ve sledovaném období neobdržel žádné dividendy a ani nerealizoval žádné odúčtování spojené s akciemi oceňovanými reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku.

6.3 Deriváty

Fond uzavřel sérii (pro období až do roku 2023) derivátových obchodů – měnové forwardy – na směnu EUR na CZK nebo USD na CZK, v rámci, nichž si zafixoval do budoucna směnný kurz. Deriváty jsou oceňovány reálnou hodnotou s přeceněním do Výkazu zisku a ztráty a Fond je neklasifikoval jako zajišťovací nástroje:

v tis. Kč	Rok vypořádání	31. 12. 2021	31. 12. 2020	1. 1. 2020
Měnový forward – EUR/CZK	2021	-	903	-
Měnový forward – EUR/CZK	2021	-	1 044	-
Měnový forward – EUR/CZK	2022	2 283	-229	-
Měnový forward – EUR/CZK	2022	2 139	360	-
Měnový forward – EUR/CZK	2022	2 606	-	-
Měnový forward – EUR/CZK	2023	-164	-	-
Měnový forward – EUR/CZK	2022	685	-	-
Měnový forward – EUR/CZK	2023	46	-	-
Měnový forward – EUR/CZK	2023	-59	-	-
Měnový forward – EUR/CZK	2022	484	-	-
Měnový forward – EUR/CZK	2022	619	-	-
Měnový forward – EUR/CZK	2023	560	-	-
Měnový forward – EUR/CZK	2023	441	-	-
Měnový forward – USD/CZK	2022	1 173	-	-
Celkem deriváty		10 813	2 078	-

Ve Výkazu zisku a ztráty za rok 2021 je uznán zisk z derivátových operací 10 657 tis. Kč (2020: zisk 2 004 tis. Kč), přičemž 1 922 tis. Kč je zisk z vypořádání derivátů (2020: ztráta 74 tis. Kč) a 8 735 tis. Kč z meziročního přecenění reálné hodnoty (2020: zisk 2 078 tis. Kč).

6.4 Poskytnuté půjčky

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

v tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020	1. 1. 2020
splatné do 3 měsíců	-	-	13 467
splatné od 3 měsíců do 1 roku	344 375	47 775	124 484
splatné do 5 let	292 665	274 984	106 000
Celkem poskytnuté půjčky	637 040	322 759	243 951
z toho jistina	636 346	322 758	243 860
z toho úroky	694	1	91
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-	-
Celkem reálná hodnota	637 040	322 759	243 951

V průběhu roku 2021 došlo k následujícím peněžním a nepeněžním čerpání a splátkám poskytnutých úvěrů:

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1. 2021	Změna reálné hodnoty	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní vč. úroku	Splátky – nepeněžní vč. úroku	Reálná hodnota k 31. 12. 2021
Poskytnuté úvěry spřízněným stranám – sestry	138 000	-348	300 059	-	3 443	-203 977	-	237 177
Poskytnuté úvěry – ostatní klienti	184 759	-4 580	292 865	-	15 785	-88 966	-	399 863
CELKEM	322 759	-4 928	592 924	-	19 228	-292 943	-	637 040

6.5 Směnky

V průběhu sledovaného období došlo k prodloužení splatnosti směnky držené k 31. prosinci 2020 (původně splatné 17. února 2021). Směnka je splatná v únoru 2022 v celkové směnečné hodnotě 105 573 tis. Kč.

Ke konci sledovaného období činí tržní hodnota směnky 105 038 tis. Kč (2020: 101 114 tis. Kč).

6.6 Dceřiné podniky

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

31.12.2021			Investice v tis. Kč			
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Pořizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
BOHEMIA INTERACTIVE a.s.	272 18 864	ČR	60 %	1 161 931	3 411 464	2 249 533
Celkem				1 161 931	3 411 464	2 249 533

31.12.2020			Investice v tis. Kč			
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Pořizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
BOHEMIA INTERACTIVE a.s.	272 18 864	ČR	60 %	1 161 931	2 185 329	1 023 398
Celkem				1 161 931	2 185 329	1 023 398

Fond je od roku 2020 vlastníkem 120 ks akcií na jméno o jmenovité hodnotě každé akcie 10 tis. Kč společnosti BOHEMIA INTERACTIVE a.s. Tyto akcie dohromady představují 60% podíl na základním kapitálu společnosti.

Hodnota jmění je stanovena podle dostupných metod, které jsou reálně použitelné v současných ekonomických podmínkách v ČR a nejlépe vystihují současnou hodnotu majetku.

Hodnota obchodní společnosti je určena v úrovni tržní hodnoty, jako tržní hodnota existujícího využití (Market Value for Existing Use), pomocí výnosového ocenění metodou kapitalizovaných čistých výnosů – analytická třířázová, kterou znalec vyhodnotil, jako nejvhodnější. Jako doplňující metoda stanovení hodnoty obchodní společnosti byla použita metoda kapitalizovaných čistých výnosů z minulých odnímatelných čistých výnosů – paušální metoda a metoda účetní hodnoty.

V průběhu sledovaného období byly Fondu vyplaceny dividendy v úhrnné výši 351 720 tis. Kč (2020: 0 tis. Kč).

6.7 Obchodní a jiné pohledávky

tis. Kč	31.12.2021	31.12.2020	1.1.2020
Pohledávky z nevypořádaných dividend	6 708	46	-
Jiné pohledávky	-	-	20 060
Celkem	6 708	46	20 060

Jiné pohledávky k 1. lednu 2020 představují pohledávku ve výši 20 000 tis. Kč, kdy se jedná se o splátku, která byla uhrazena dlužníkem 31. prosince 2019, na účet zapůjčitele byla však připsána 2. ledna 2020. Jiné pohledávky dále představují příjmy příštích období ve výši 60 tis. Kč.

Pohledávky z nevypořádaných dividend představují předpis dividend z držených akcií, kdy výplata (datum nároku) spadá do roku 2022.

6.8 Obchodní a jiné závazky

tis. Kč	31.12.2021	31.12.2020	1.1.2020
Dodavatelé	60	90	50
Dohadné účty pasivní	612	221	149
Celkem	672	311	199

Dohadné položky pasivní sestávají ve všech sledovaných obdobích převážně z dohadů na audit, služeb depozitáře a poplatků za služby custody.

6.9 Zakladatelské a investiční akcie

Základní kapitál je tvořen 100 000 ks kusových zakladatelských akcií na jméno v zaknihované podobě, které dávají jejich vlastníkům zejména:

- právo na podíl na zisku Fondu z ostatního jmění, tj. z hospodaření Fondu s majetkem, který není

- součástí majetku z investiční činnosti (dividenda), schváleného valnou hromadou Fondu k rozdělení;
- právo na přednostní upsání nových zakladatelských akcií Fondu při zvýšení zapisovaného základního kapitálu Fondu, ledaže valná hromada Fondu rozhodne o vyloučení nebo omezení přednostního práva na upisování nových zakladatelských akcií;
- právo účastnit se valné hromady Fondu, hlasovat na ní, pokud zákon nestanoví jinak, požadovat a dostat vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu a právo uplatňovat na valné hromadě Fondu návrhy a protinávrhy;
- pokud se jedná o kvalifikovaného Investora podle § 365 ZOK, právo požádat statutární orgán Fondu o svolání mimořádné valné hromady Fondu k projednání navržených záležitostí;
- právo na podíl na likvidačním zůstatku z ostatního jmění, tj. z hospodaření Fondu s majetkem, který není součástí majetku z investiční činnosti, při zrušení Fondu s likvidací;
- v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem zakladatelské akcie Fondu nebo v případě exekučního příkazu k prodeji zakladatelské akcie Fondu právo uplatnit předkupní právo Investora k zakladatelským akciím jiného Investora za podmínek § 283 odst. 2 ZISIF;
- předkupní právo Investora k zakladatelským akciím jiného Investora za podmínek § 160 ZISIF;
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění statutu Fondu a poslední výroční zprávy.

Investiční akcie Fondu nejsou akceptovány k obchodování na regulovaném trhu. Všechny akcie vydané Fondem jsou považovány za odkupitelné investiční akcie.

Vlastníci investičních akcií mají zejména:

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

V průběhu roku končícího k 31. prosinci 2021 a 31. prosinci 2020 byl počet vydaných, odkoupených a nesplacených akcií následující:

ks	2021			
Třída akcie	1. leden	Vydané akcie	Odkoupené akcie	31. prosinec
Investiční akcie	2 082 609 888	963 310 162	-	3 045 920 050
Zakladatelské akcie	100 000	-	-	100 000
Celkem k 31. prosinci	2 082 709 888	963 310 162	-	3 046 020 050

ks	2020			
Třída akcie	1. leden	Vydané akcie	Odkoupené akcie	31. prosinec
Investiční akcie	780 048 174	1 302 561 714	-	2 082 609 888
Zakladatelské akcie	100 000	-	-	100 000
Celkem k 31. prosinci	780 148 174	1 302 561 714	-	2 082 709 888

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

v Kč		
Třída	31. prosince 2021	31. prosince 2020
Investiční akcie	2,4903	1,6938

7. Komentáře k Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku

7.1 Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty

tis. Kč	31.12.2021	31.12.2020
Změny z přecenění finančních nástrojů	1 670 266	1 061 857
Akcie určené k obchodování	411 700	26 816
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	51 217	5 859
Deriváty	8 735	2 078
Poskytnuté půjčky	-4 928	-2 037
Dceřiné podniky	1 226 135	1 023 398
Přijaté úvěry	-21 493	0
Ostatní finanční nástroje	-1 100	5 743
Výnosy z dividend z toho:	391 402	10 704
z dceřiných společností	351 720	0
z obchodovatelných akcií	39 682	10 704
Výnosové úroky z toho:	25 587	16 031
Vkladové účty	2 435	1 098
Poskytnuté půjčky	19 228	13 819
Směnky	3 924	1 114
Nákladové úroky z toho:	-6 624	0
Přijaté úvěry	-6 624	0
Zisky/ztráty z odúčtování finančních nástrojů z toho:	13 188	7 398
Akcie určené k obchodování	11 266	7 472
Deriváty	1 922	-74
Celkem	2 093 819	1 095 990

7.2 Správní a provozní náklady

v tis. Kč	2021	2020
Služby depozitáře	-508	-461
Odměna za obhospodařování a administraci	-800	-676
Odměna za audit	-206	-150
Náklady na poplatky a provize	-104	-24
Právní a notářské služby	-5	-17
Poradenské a konzultační služby	-850	-48
Ostatní správní náklady	-821	-278
Celkem	-3 294	-1 654

Ostatní správní náklady v roce 2021, stejně tak i v roce 2020, představují především náklady na úschovu cenných papírů a poplatky za služby custody.

7.3 Změny z přecenění kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek

Fond ke konci sledovaného období eviduje zisk z přecenění kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek hospodaření ve výši 50 061 tis. Kč – viz. bod 6.2. Vzhledem k tomu, že se jedná o první přecenění do ostatního úplného výsledku a žádné jiné aktivum nebylo dříve do ostatního úplného výsledku přeceněno, představuje výše přecenění za rok 2021 i kumulativní oceňovací rozdíly k 31. prosinci 2021.

7.4 Daň z příjmů

Daň z příjmů zahrnuje následující položky:

tis. Kč	31.12.2021	31.12.2020
Splatná daň (sazba 5 %)	-26 531	-3 006
Doučtování splatné daně z minulého období (sazba 5 %)	0	-10
Srážková daň ze zahraničních dividend	-5 330	-1 335
Odložená daň (sazba 5 %) vykázaná ve Výkazu zisku a ztráty	0	0
Odložená daň (sazba 5 %) vykázaná v Ostatním úplném výsledku hospodaření	-2 503	0
Daňový náklad celkem	-34 364	-4 351

Splatná daň

Fond ke konci sledovaného období vykazuje vytvořenou rezervu na daň z příjmů právnických osob ve výši 26 531 tis. Kč. Za sledované období Fond uhradil zálohy na daň z příjmů ve výši 2 926 tis. Kč a ke konci sledovaného období tak vykazuje závazek za finančním úřadem z titulu daně z příjmů ve výši 23 605 tis. Kč

tis. Kč	2021	2020
Zisk (ztráta) před zdaněním	-15 697	4 351
Přičitatelné položky	2 109 412	1 089 985
Odčitatelné položky	-1 581 577	-1 039 786
Základ daně	512 138	54 550
Daň z příjmů ve výši 5 % - česká daňová povinnost	25 607	2 728
Zahraniční dividendy	16 195	2 034
Daň ze zahraničních dividend 15 %	2 429	305
Zápočet daně zaplacené v zahraničí	-1 505	-27
Daň ze samostatného základu daně po zápočtu	924	278
Daň celkem	26 531	3 006

Odložená daň

Fond ke konci sledovaného období vykazuje odloženou daň k oceňovacím rozdílům vykázaným přes Ostatní úplný výsledek hospodaření.

Odložená daň k oceňovacím rozdílům vykazovaným přes Ostatní úplný výsledek hospodaření je také zobrazena v Ostatním úplném výsledku hospodaření, a to ve výši 2 503 tis. Kč.

V roce 2020 Fond odloženou daň nevykazoval.

tis. Kč	2021
Kumulované oceňovací rozdíly k 1.1.2021	-
Změny oceňovacích rozdílů za rok 2021	50 061
Kumulované oceňovací rozdíly k 31.12.2021	50 061
Základ daně	50 061
Odložená daň ve výši 5 %	2 503
Odložená daň k 1.1.2021	-
Odložená daň vykázaná v Ostatním úplném výsledku hospodaření	-2 503

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) Poplatky za obhospodařování a správu

Fond je obhospodařován Investiční společností. Investiční společnost obdrží odměnu 60 tis. Kč (2020: 60 tis. Kč) za každý započatý měsíc. Celkové poplatky za správu za rok 2021 činily 800 tis. Kč (2020: 676 tis. Kč), které byly plně vykázány ve Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku.

(b) Půjčky od ovládaných osob nebo osob pod významným vlivem a související úrokový náklad

Přijaté půjčky od ovládaných osob nebo osob pod významným vlivem a úrokový náklad plynoucí z těchto půjček je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Fond za sledované období neevidoval půjčky

od ovládaných osob nebo osob pod významným vlivem. Fond za sledované období evidoval pouze půjčky od osob ovládaných stejnou ovládající osobou, tzv. sester.

Částka přijatých půjček od sester k 31. prosinci 2021 dosahovala 0 tis. Kč (k 31. prosinci 2020: 0 tis. Kč). Vykázaný úrokový náklad plynoucí z těchto půjček v roce 2021 činil 6 624 tis. Kč (v roce 2020: 0 tis. Kč).

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

Poskytnuté půjčky ovládaným osobám nebo osobám pod významným vlivem a úrokový výnos plynoucí z těchto půjček je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Fond za sledované období neevidoval půjčky ovládaným osobám nebo osobám pod významným vlivem. Fond za sledované období realizoval pouze půjčky osobám ovládaným stejnou ovládající osobou, tzv. sestrám.

Částka poskytnutých půjček sestrám k 31. prosinci 2021 dosahovala 237 176 tis. Kč (k 31. prosinci 2020: 138 000 tis. Kč). Vykázaný úrokový výnos plynoucí z těchto půjček v roce 2021 činil 3 443 tis. Kč (v roce 2020: 182 tis. Kč).

(d) Úpisy investičních akcií

Fond ve sledovaném období spřízněným stranám emitoval 963 310 162 ks investičních akcií v hodnotě 1 900 000 tis. Kč (2020: 1 302 561 714 ks v hodnotě 1 550 000 tis. Kč).

9. Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

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

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

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie Obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Fondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce Obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, přičemž dva členy jsou voleny na společný návrh všech Investorů vlastnících zakladatelské akcie Fondu a jeden člen na návrh předsedy představenstva Investiční společnosti. Obhospodařovatel vyhodnocuje rizika před a po uskutečnění transakce (ex-ante a ex-post), provádí stresové testování portfolia a sběr událostí operačního rizika. Rizika, jimž je jmění Fondu vystaveno

z důvodu aktivit Obhospodařovatele při realizaci investiční strategie a řízení pozic vzniklých z těchto aktivit, jsou popsána ve statutu Fondu. V průběhu účetního období nedošlo k žádným zásadním změnám v existenci finančních rizik, v jejich řízení či v definici investičních limitů ve statutu Fondu.

Využitím pákového efektu a půjček může Fond zvýšit svojí expozici vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých může dosáhnout. Investiční společnost tyto expozice řídí současně. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost půjčky až do maximální výše 80 % čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s možností zpětného odkupu. Splatnost těchto půjček nesmí přesáhnout 20 let. Statutem Fondu je při poskytování úvěrů z majetku Fondu požadováno poskytnutí přiměřeného zajištění s výjimkou poskytnutí úvěru osobě, na níž má Fond účast umožňující tuto osobu ovládat.

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

9.1 Expozice a koncentrace rizik

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

Typ expozice	Typ rizika	Protistrana	Hodnota	Koncentrace
Běžné účty	kreditní	Třetí strana z České republiky	813 720	10,7 %
Běžné účty		Celkem	813 720	10,7 %
Akcíe a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z České republiky	1 018 688	13,4 %
Akcíe a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie ze Spojených států amerických	536 423	7,0 %
Akcíe a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z Nizozemska	339 488	4,5 %
Akcíe a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z Irska	99 722	1,3 %
Akcíe a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie ze Švédského království	73 320	0,9 %
Akcíe a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z Polské republiky	22 429	0,3 %
Akcíe a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z Velké Británie	21 576	0,3 %
Akcíe a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z Lucemburského velkovévodství	19 965	0,3 %
Akcíe a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie ze Spolkové republiky Německo	19 092	0,3 %
Akcíe a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie ze Španělského království	16 630	0,2 %
Akcíe a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z Francouzské republiky	16 144	0,2 %
Akcíe a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie ze Státu Izrael	10 746	0,1 %
Akcíe a ETF	tržní riziko	Obchodovatelné akcie z Kyperské republiky	7 484	0,1 %
Akcíe a ETF		Celkem	2 201 707	28,9 %
Podílové fondy	tržní riziko	Třetí strana z Maltské republiky	321 364	4,2 %
Podílové fondy	tržní riziko	Třetí strana z Lucemburského velkovévodství	104 493	1,4 %
Podílové fondy		Celkem	425 857	5,6 %
Deriváty	riziko protistrany	Třetí strana z České republiky	10 813	0,1 %
Deriváty		Celkem	10 813	0,1 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Spřízněné strany z České republiky	237 177	3,1 %
Úvěry	kreditní, úrokové	Třetí strany z České republiky	399 863	5,3 %
Úvěry		Celkem	637 040	8,4 %
Směnky	kreditní, úrokové	Třetí strana z České republiky	105 038	1,4 %
Směnky		Celkem	105 038	1,4 %
Majetkové účasti	tržní riziko	BOHEMIA INTERACTIVE a.s.	3 411 464	44,8 %
Majetkové účasti		Celkem	3 411 464	44,8 %
Ostatní	kreditní	Ostatní pohledávky	6 708	0,1 %
Celkový součet			7 612 348	100,0 %

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

9.2 Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu

9.2.1 Tržní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: vysoký)

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

9.2.2 Riziko likvidity (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko nedostatečné likvidity aktiv spočívajícího v tom, že není zaručeno včasné a přiměřené zpeněžení dostatečného množství aktiv určených k prodeji. V případě potřeby promptní přeměny aktiv v majetku Fondu do peněžních prostředků mohou být určité transakce zatíženy dodatečnými transakčními náklady nebo je 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 Fondu.

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

31.12.2021	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespecifikováno	Celkem
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	813 720	-	-	-	-	813 720
Aktie určené k obchodování	-	2 201 708	-	-	-	2 201 708
Aktie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	-	-	-	-	321 364	321 364
Deriváty	6 062	3 927	824	-	-	10 813
Poskytnuté půjčky	99 720	244 655	292 665	-	-	637 040
Směnky	105 038	-	-	-	-	105 038
Dceřiné podniky	-	-	-	-	3 411 464	3 411 464
Aktie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	-	-	-	104 493	-	104 493
Ostatní pohledávky	6 708	-	-	-	-	6 708
Celkem	1 031 248	2 450 290	293 489	104 493	3 732 828	7 612 348

Zbývající splatnost nederivátových finančních závazků Fondu:

tis. Kč	Vážený průměr efektivní úrokové sazby	Do 1 roku	Nad 1 až 5 let	Nad 5 let	Celkem
Obchodní závazky a jiné závazky	0	26 780	-	-	26 780
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	7 585 468	-	-	7 585 468
Celkem k 31. prosinci	0	7 612 248	-	-	7 612 248

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

9.2.3 Úvěrové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

Úvěrové riziko Fondu plyne zejména:

- z úvěrů a zápůjček poskytnutých Fondem;
- směnek;
- peněžních prostředků uložených u bank;

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

Informace, které Investiční společnost jako obhospodařovatel Fondu využívá k řízení úvěrových rizik, mohou být nepřesné a neúplné. I když Investiční společnost vyhodnocuje úvěrové expozice Fondu, které považuje z pohledu úvěrového rizika za důležité, může se stát, že riziko úpadku dlužníka může vzniknout v důsledku událostí nebo okolností, které lze těžce předvídat a odhalit (například podvody). Investiční společnosti může také selhat při získávání informací nezbytných pro vyhodnocení úvěrového a obchodního rizika protistrany. Výše jistiny poskytnutých úvěrů by souhrnně neměla překročit 99 % hodnoty aktiv Fondu.

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

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

Úvěrové riziko – kvalita portfolia

tis. Kč	Úvěry	Pohledávky	Běžné účty	Ostatní	Celkem
Standardní	742 078	0	813 720	6 708	1 562 506
Po splatnosti	0	0	0	0	0
Přesmlouvané	0	0	0	0	0
Ztrátové	0	0	0	0	0
Celkem k 31. prosinci	742 078	0	813 720	6 708	1 562 506

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

Peněžní prostředky na bankovních účtech jsou uloženy u Československé obchodní banky, a. s., která je regulovaným bankovním subjektem pod dohledem ČNB. Riziko ztráty peněžních prostředků je hodnoceno jako nízké.

9.2.4 Riziko selhání společnosti, ve které má Fond účast (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

9.2.5 Měnové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Měnové riziko spočívá 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 česká koruna 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:

tis. Kč	v CZK	v EUR	v USD	v GBP	v PLN	v SEK	v RON	Celkem
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	807 834	1 955	3 763	168	-	-	-	813 720
Akcie určené k obchodování	1 018 688	412 752	547 169	99 900	42 394	73 321	7 484	2 201 708
Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva	-	321 364	-	-	-	-	-	321 364
Deriváty	10 813	-	-	-	-	-	-	10 813
Poskytnuté půjčky	487 880	149 160	-	-	-	-	-	637 040
Směnky	105 038	-	-	-	-	-	-	105 038
Dceřiné podniky	3 411 464	-	-	-	-	-	-	3 411 464
Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva	-	-	104 493	-	-	-	-	104 493
Ostatní pohledávky	6 708	-	-	-	-	-	-	6 708
Celkem k 31. prosinci	5 848 425	885 231	655 425	100 068	42 394	73 321	7 484	7 612 348

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

tis. Kč	v CZK	Celkem
Ostatní pasiva	26 780	26 780
Základní kapitál	100	100
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	7 585 468	7 585 468
Celkem k 31. prosinci 2021	7 612 348	7 612 348

Fond je vystaven měnovému riziku. Management Fondu analyzuje svou měnovou pozici a průběžně posuzuje vývoj měnových kurzů, ve kterých má denominována aktiva a pasiva. Tomu odpovídá i analýza citlivosti výsledku hospodaření na změny měnových kurzů.

Níže uvedená tabulka shrnuje citlivost peněžních a nepeněžních aktiv a závazků Fondu vůči změnám devizových kurzů k 31. prosinci 2021. 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	24,860	2 %	17 705	-2 %	-17 705
CZK/USD	21,951	2 %	13 109	-2 %	-13 109
CZK/GBP	29,585	2 %	2 001	-2 %	-2 001
CZK/PLN	5,408	2 %	848	-2 %	-848
CZK/SEK	2,425	2 %	1 466	-2 %	-1 466
CZK/RON	5,023	2 %	150	-2 %	-150
Celkem k 31. prosinci 2021	-	-	35 279	-	-35 279

9.2.6 Úrokové riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

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

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

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

Fixně úročené portfolio Fondu		31.12.2021
Aktiva		
Poskytnuté půjčky a směnky – expozice (tis. Kč)		742 078
Průměrná splatnost (roky)		0,98
Celkem expozice (tis. Kč)		742 078

Pokud by k 31. prosinci 2021 byly úrokové sazby nižší o 50 bazických bodů a všechny ostatní proměnné zůstaly neměnné, zvýšení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 3 478 tis. Kč (k 31. prosinci 2020 změna činila 2 779 tis. Kč). Toto vyplývá ze zvýšení reálné hodnoty poskytnutých půjček s pevným úrokem. Pokud by úrokové sazby aktiv denominovaných v českých korunách byly o 50 bazických bodů vyšší, snížení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 3 478 tis. Kč (k 31. prosinci 2020 změna činila 2 779 tis. Kč).

9.2.7 Riziko koncentrace (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

Koncentrace pozic může Fond vystavit ztrátám, a to i navzdory tomu, že ekonomické a tržní podmínky mohou být v daném oboru nebo odvětví všeobecně příznivé. Podle oborového členění má Fond významnou majetkovou expozici vůči společnosti působící v sektoru vývoje herního software a s ním souvisejícího výzkumu v oblasti 3D grafiky, umělé inteligence a fyzikální simulace v reálném čase. Fond má dále expozici vůči burzovně obchodovaným společnostem a úvěrovou koncentraci vůči nebursovně obchodovaným společnostem působícím zejména v nemovitostním sektoru. Ke koncentraci rizika může docházet nejen v rámci odvětví, ale i v rámci transakcí s danou protistranou. Podle zemí koncentruje Fond svoje investice zejména v České republice.

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

Riziko zvolené skladby majetku Fondu spočívající v tom, že i přes maximální snahu o bezpečné obhospodařování a diverzifikaci majetku Fondu může Obhospodařovatelem zvolená skladba majetku vést k větší ztrátě hodnoty nebo menšímu růstu hodnoty majetku Fondu ve srovnání s jinými investičními jednotkami s obdobnými investičními cíli.

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

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

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

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

9.2.11 Provozní riziko (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

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

Fond může utrpět ztráty v důsledku pochybení zaměstnance Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu či člena orgánů Fondu. Podnikání Fondu je vystaveno riziku nedodržení stanovených zásad a pravidel nebo pochybení, nedbalosti nebo podvodů zaměstnanců Investiční společnosti či členů orgánů Fondu. Tyto kroky by mohly vést k právním sankcím, vážnému poškození dobrého jména nebo k finančním škodám. Ne

vždy je možné pochybením předcházet a opatření, která Fond a Investiční společnost přijímá za účelem prevence a odhalování této činnosti, nemusí být vždy efektivní.

9.2.12 Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)

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

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

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

9.2.14 Riziko vypořádání (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

Riziko vypořádání spočívající v tom, že transakce s majetkem Fondu může být zmařena v důsledku neschopnosti protistrany obchodu dostát svým povinnostem a dodat majetek nebo zaplatit ve sjednaném termínu.

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

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

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

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

9.2.17 Riziko zrušení Fondu (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)

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

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

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

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

9.2.18 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.

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

Fond není účastníkem žádných soudních sporů.

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

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

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

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

9.2.22 Ostatní identifikovaná rizika:

Mezi další identifikovaná rizika patří:

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

Investorovi, který nesdělil příslušné údaje ohledně své daňové rezidence, může být na protiplnění, které mu má být vyplaceno, aplikována zvláštní daňová sazba;

- riziko týkající se udržitelnosti spočívající v události nebo situaci v environmentální nebo sociální oblasti nebo v oblasti správy a řízení, která by v případě, že by nastala, mohla mít skutečný nebo možný významný nepříznivý dopad na hodnotu investice. Tato rizika jsou Obhospodařovatelem zohledňována v souladu se zveřejněnou politikou začleňování rizik do procesů investičního rozhodování.

10. Reálná hodnota

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

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

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

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

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

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

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva				
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	2 201 708	332 177	4 153 542	6 687 427
<i>Akcie určené k obchodování</i>	2 201 708	-	-	2 201 708
<i>Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva</i>	-	321 364	-	321 364
<i>Deriváty</i>	-	10 813	-	10 813
<i>Poskytnuté půjčky</i>	-	-	637 040	637 040
<i>Směnky</i>	-	-	105 038	105 038
<i>Dceřiné podniky</i>	-	-	3 411 464	3 411 464
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku	-	104 493	-	104 493
<i>Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva</i>	-	104 493	-	104 493
Finanční aktiva	2 201 708	436 670	4 153 542	6 791 920
Závazky				
Finanční závazky	-	-	-	-

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

tis. Kč	Úroveň 1	Úroveň 2	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva				
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	666 572	91 955	2 609 202	3 367 729
<i>Akcie určené k obchodování</i>	666 572	-	-	666 572
<i>Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva</i>	-	89 877	-	89 877
<i>Deriváty</i>	-	2 078	-	2 078
<i>Poskytnuté půjčky</i>	-	-	322 759	322 759
<i>Směnky</i>	-	-	101 114	101 114
<i>Dceřiné podniky</i>	-	-	2 185 329	2 185 329
Finanční aktiva	666 572	91 955	2 609 202	3 367 729
Závazky				
Finanční závazky	0	0	0	0

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

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

Následující tabulka zobrazuje rekonsiliaci počátečních a konečných stavů finančních nástrojů, které jsou oceňovány reálnou hodnotou v úrovni 3:

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2021 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Nákupy/ Vznik	Naběhlé úroky	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Poskytnuté půjčky	322 759	-4 928	592 924	19 228	-	-	-292 943	-	637 040
Směnky	101 114	-	-	3 924	-	-	-	-	105 038
Dceřiné podniky	2 185 329	1 226 135	-	-	-	-	-	-	3 411 464
Celkem aktiva	2 609 202	1 221 207	592 924	23 152	-	-	-292 943	-	4 153 542
Závazky									
Přijaté úvěry	-	21 493	472 454	6 624	-	-	-500 571	-	-
Závazky z úpisu investičních akcií	-	-6 446	1 914 906	-	-	-1 900 000	-8 460	-	-
Celkem závazky	-	15 047	2 387 360	6 624	-	-1 900 000	-509 031	-	-

Sladění pohybů na úrovni 3 hierarchie reálných hodnot podle tříd nástrojů je k 31.12.2020 následující:

tis. Kč	Reálná hodnota k 1.1.	Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření	Nákupy/ Vznik	Naběhlé úroky	Prodeje	Emise	Vypořádání	Převody z a do úrovně 3	Reálná hodnota k 31.12.
Aktiva									
Poskytnuté půjčky	243 951	-2 037	320 874	13 819	-	-	-253 848	-	322 759
Směnky	-	-	100 000	1 114	-	-	-	-	101 114
Dceřiné podniky	-	1 023 398	1 161 931	-	-	-	-	-	2 185 329
Celkem aktiva	243 951	1 021 361	1 582 805	14 933	-	-	-253 848	-	2 609 202
Závazky									
Závazky z úpisu investičních akcií	-	-	1 550 000	-	-	-1 550 000	-	-	-
Celkem závazky	-	-	1 550 000	-	-	-1 550 000	-	-	-

Fond také zohledňuje další faktory rizika likvidity, úvěrového a tržního rizika a upravuje model oceňování dle potřeby. Změna reálné hodnoty způsobená změnou úvěrového rizika v roce 2021 a 2020 nebyla významná.

Během roku 2021 a 2020 nedošlo k žádným přesunům mezi úrovněmi v rámci hierarchie reálných hodnot.

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

Analýza citlivosti reálné hodnoty v úrovni 3

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

tis. Kč						
31.12.2021	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů nebo vážený průměr	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty						
Poskytnuté půjčky	637 040	Metoda diskontovaných peněžních toků	Diskontované peněžní toky (DCF)	3,27 % - 8,85 %	+0,5 %	- 3 450
					-0,5 %	3 450
Směnky	105 038	Metoda diskontovaných peněžních toků	Diskontované peněžní toky (DCF)	0,17 %	+0,5 %	- 66
					-0,5 %	66
Dceřiné podniky	3 411 464	Metoda diskontovaných peněžních toků	WACC	12,42 %	+10 %	-68 473
			Diskontované peněžní toky (DCF)		-10 %	71 096

tis. Kč						
31.12.2020	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů nebo vážený průměr	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty						
Poskytnuté půjčky	322 759	Metoda diskontovaných peněžních toků	Diskontované peněžní toky (DCF)	3,27 % - 8,85 %	+0,5 %	- 2 725
					-0,5 %	2 725
Směnky	101 114	Metoda diskontovaných peněžních toků	Diskontované peněžní toky (DCF)	0,17 %	+0,5 %	- 65
					-0,5 %	65
Dceřiné podniky	2 185 329	Metoda diskontovaných peněžních toků	WACC	13,03 %	+10 %	-32 823
			Diskontované peněžní toky (DCF)		-10 %	29 795

Výše uvedené tabulky uvádějí citlivost finančních aktiv na vstupy do ocenění, pokud by změna jednoho nebo více neověřitelných vstupů, odrážející možné alternativní předpoklady, významně změnila reálnou hodnotu. Za tímto účelem byla posouzena významnost z hlediska zisku nebo ztráty a čistých aktiv.

V průběhu roku končícím 31. prosince 2021 nedošlo ke změně oceňovacích technik pro úroveň 3 měření reálné hodnoty.

11. 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 Fondu. Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají vliv na

účetní závěrku Fondu. Výše uvedená situace může ovlivnit v průběhu účetního období roku 2022 reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

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

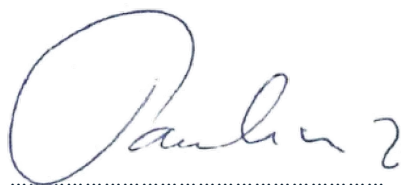
Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny jsou zejména:

- 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 výroční zprávy.

Schválení účetní závěrky

Účetní závěrka byla schválena 1. července 2022 a tímto dnem i určena k vydání.



Ing. Slavomír Pavlíček
zmocněný zástupce jediného člena představenstva
AVANT investiční společnost, a.s.

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

Zpráva o vztazích za Účetní období

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

Ovládaná osoba:	SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
IČO:	053 43 038
Sídlo:	Nad pomníkem 467/9, 152 00 Praha 5

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

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

Osoby ovládající

Osoba:	Ing. Slavomír Pavlíček
Bydliště:	Černochova 1291/2, 158 00 Praha 5
Způsob ovládání:	přímo prostřednictvím 50% podílu na zapisovaném základním kapitálu

Osoba:	Marek Španěl
Bydliště:	Hroznová 499/2 Malá Strana, 118 00 Praha 1
Způsob ovládání:	přímo prostřednictvím 50% podílu na zapisovaném základním kapitálu

Osoby ovládané stejnou ovládající osobou se vztahem k ovládané osobě

Osoba:	SPM NEMOVITOSTI s.r.o.
Sídlo:	Stříbrná Lhota 747, 252 10 Mníšek pod Brdy
IČO:	255 15 152

Osoba:	BOHEMIA INTERACTIVE a.s.
Sídlo:	Stříbrná Lhota 747, 252 10 Mníšek pod Brdy
IČO:	272 18 864

Osoba:	SPM CAPITAL s.r.o.
Sídlo:	Stříbrná Lhota 747, 252 10 Mníšek pod Brdy
IČO:	261 65 899



Osoba:	SPM INVEST a.s.
Sídlo:	Stříbrná Lhota 747, 252 10 Mníšek pod Brdy
IČO:	272 39 306

Osoba:	SPM PRIVATE EQUITY a.s.
Sídlo:	Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, 152 00 Praha 5
IČO:	097 73 681

Osoba:	SPM PARTNERS s.r.o.
Sídlo:	Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, 152 00 Praha 5
IČO:	097 73 452

Osoba:	Fermstav a.s.
Sídlo:	Petrské náměstí 1185/2, PSČ 11000 Praha 1
IČO:	282 24 574

Osoba:	BEPAMAT a.s.
Sídlo:	Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, 152 00 Praha 5
IČO:	097 73 886

Osoba:	SPM INVEST S.á.r.l.
Sídlo:	Route d'Arlon, L 8009 Strassen, Lucemburk
IČO:	B 176313

Osoba:	Coolpany SE
Sídlo:	Malostranské náměstí 203/14, Malá Strana, 118 00 Praha 1
IČO:	291 53 514

Osoba:	Echo Media a.s.
Sídlo:	Malostranské náměstí 203/14, Malá Strana, 118 00 Praha
IČO:	025 81 574

Osoba:	SVS DEVELOPMENT s.r.o.
Sídlo:	Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, 152 00 Praha 5
IČO:	116 79 816

Osoba:	Jihlavská Development s.r.o.
Sídlo:	Skořepka 366/4, Trnitá, 602 00 Brno
IČO:	084 31 248

Osoba:	DEVOTO SE
Sídlo:	Areál Šroubáren č.ev. 43, 252 66 Libčice nad Vltavou
IČO:	247 75 878

Osoba:	Devoto furniture s.r.o.
Sídlo:	Areál Šroubáren č.ev. 43, 252 66 Libčice nad Vltavou
IČO:	072 33 485

Osoba:	Devoto Prefabhomes s.r.o.
Sídlo:	Areál Šroubáren č.ev. 43, 252 66 Libčice nad Vltavou
IČO:	080 65 438

Osoba:	SPM CAPITAL SK s.r.o.
Sídlo:	Stropkovská 3, 821 03 Bratislava - mestská časť Ružinov
IČO:	474 89 863

Osoba:	SPM MANUFATURA s.r.o.
Sídlo:	Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, 152 00 Praha 5
IČO:	108 98 115

Osoba:	I-Xon a.s.
Sídlo:	Praha 3, Husitská 344/63, PSČ 13000
IČO:	282 18 761

Osoba:	BOHEMIA INTERACTIVE STUDIO s.r.o.
Sídlo:	Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, 152 00 Praha 5
IČO:	257 64 730

Osoba:	BOHEMIA INTERACTIVE Co., Ltd.
Sídlo:	378/80-81, Moo 12, Nongprue, Banglamung, Chonburi, 20150, Thajsko
IČO:	0205556034000

Osoba:	BOHEMIA INTERACTIVE B.V.
Sídlo:	Danzigerkade 223D, 1013 AP Amsterdam, Nizozemí
IČO:	8561.47.199

Osoba:	BOHEMIA INCUBATOR s.r.o.
Sídlo:	Nad pomníkem 467/9, Hlubočepy, 152 00 Praha
IČO:	094 47 881

c) Způsob a prostředky ovládání

Ovládající osoba ve vztahu k ostatním ovládaným osobám užívá standardní způsoby a prostředky ovládání, tj. ovládání skrze majetkový podíl na ovládané osobě prostřednictvím valné hromady, čímž přímo uplatňuje rozhodující vliv na ovládanou osobu.

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

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
SPM INVEST a.s.	Smlouva o úvěru	12.4.2021	Úvěr	Úrok
SPM INVEST S.à r.l,	Smlouva o úvěru	23.4.2021	Úrok	Úvěr
SPM NEMOVITOSTI s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 29.6.2020	13.5.2021	Úvěr	Úrok
SPM CAPITAL s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 25.8.2020	15.9.2021	-	-
Jihlavská Development s.r.o.	Smlouva o úvěru	18.10.2021	Úvěr	Úrok
SPM CAPITAL s.r.o.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 25.8.2020	29.10.2021	-	-
SPM CAPITAL s.r.o.	Smlouva o úvěru	25.11.2021	Úvěr	Úrok
SPM INVEST S.à r.l,	Smlouva o úvěru	17.12.2021	Úrok	Úvěr

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

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
SPM NEMOVITOSTI s.r.o.	Smlouva o úvěru	16. 11. 2016	Úvěr	Úrok
SPM NEMOVITOSTI s.r.o.	Smlouva o zápůjčce	09. 01. 2018	Zápůjčka	Úrok
SPM NEMOVITOSTI s.r.o.	Smlouva o zápůjčce	04. 12. 2018	Zápůjčka	Úrok
SPM INVEST a.s.	Smlouva o úvěru	14. 10. 2019	Úvěr	Úrok
SPM NEMOVITOSTI s.r.o.	Smlouva o úvěru	29. 6. 2020	Úvěr	Úrok
SPM CAPITAL s.r.o.	Smlouva o úvěru	25. 8. 2020	Úvěr	Úrok
SPM INVEST a.s.	Smlouva o úvěru	12.4.2021	Úvěr	Úrok
SPM INVEST S.à r.l,	Smlouva o úvěru	23.4.2021	Úrok	Úvěr
SPM NEMOVITOSTI s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 29.6.2020	13.5.2021	Úvěr	Úrok
SPM CAPITAL s.r.o.	Dodatek č. 1 ke smlouvě o úvěru ze dne 25.8.2020	15.9.2021	-	-
Jihlavská Development s.r.o.	Smlouva o úvěru	18.10.2021	Úvěr	Úrok
SPM CAPITAL s.r.o.	Dodatek č. 2 ke smlouvě o úvěru ze dne 25.8.2020	29.10.2021	-	-
SPM CAPITAL s.r.o.	Smlouva o úvěru	25.11.2021	Úvěr	Úrok
SPM INVEST S.à r.l,	Smlouva o úvěru	17.12.2021	Úrok	Úvěr

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

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

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

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

Prohlášení statutárního orgánu

Statutární orgán Fondu tímto prohlašuje, že:

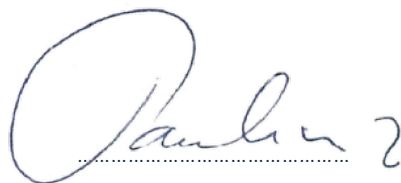
- informace uvedené v této zprávě o vztazích jsou zpracovány dle informací, které pocházejí z vlastní činnosti statutárního orgánu ovládané osoby anebo které si statutární orgán ovládané osoby pro tento účel opatřil z veřejných zdrojů anebo od jiných osob; a
- statutárnímu orgánu ovládané osoby nejsou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

Zpracoval: Ing. Slavomír Pavlíček

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

Dne: 31. 3. 2022

Podpis:





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

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

Identifikace majetku	Pořizovací hodnota (tis. Kč)	Reálná hodnota k rozvahovému dni (tis. Kč)
Zůstatky na běžných účtech	813 620	813 620
Pohledávky za nebankovními subjekty	673 040	673 040
Dluhové cenné papíry	105 038	105 038
Investiční cenné papíry	2 109 615	2 627 565
Účasti s rozhodujícím vlivem	1 161 931	3 411 464