



## Výroční zpráva fondu

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.  
za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024

## Obsah

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Použité zkratky .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 4         |
| <b>1. Základní údaje o Fondu .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | <b>6</b>  |
| a) Základní kapitál Fondu .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 6         |
| b) Údaje o cenných papírech .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 6         |
| <b>2. Objektivní zhodnocení vývoje podnikání Fondu v Účetním období .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>8</b>  |
| a) Přehled investiční činnosti .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 8         |
| b) Finanční přehled .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 8         |
| c) Přehled portfolia .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 9         |
| d) Přehled výsledků Fondu .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 10        |
| e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů .....                                                                                                                                                                                                                                                                          | 11        |
| f) Zdroje kapitálu .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 11        |
| g) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF) .....            | 12        |
| h) Vývoj hodnoty akcie v rozhodném období v grafické podobě (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. f) VoBÚP) .....                                                                                                                                                                          | 12        |
| <b>3. Textová část Výroční zprávy .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>16</b> |
| a) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ) .....                                              | 16        |
| b) Údaje o předpokládaném budoucím vývoji podnikání Fondu (§ 34 odst. 2 písm. c) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. b) ZoÚ) .....                                                                                                                                                                                                              | 16        |
| c) Informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje (§ 21 odst. 2 písm. c) ZoÚ) .....                                                                                                                                                                                                                                                 | 18        |
| d) Informace, zda v Účetním období došlo k nabytí vlastních akcií (§ 307 ZOK a § 21 odst. 2 písm. d) ZoÚ) .....                                                                                                                                                                                                                        | 18        |
| e) Informace o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích (§ 21 odst. 2 písm. e) ZoÚ) .....                                                                                                                                                                                                          | 18        |
| f) Informace o tom, zda Fond má pobočku nebo jinou část obchodního závodu v zahraničí (§ 21 odst. 2 písm. f) ZoÚ) .....                                                                                                                                                                                                                | 18        |
| g) Údaje o činnosti obhospodařovatele Fondu ve vztahu k majetku Fondu v Účetním období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. b) ZISIF) .....                                                                                                                                                                           | 19        |
| h) Identifikační údaje každé osoby provádějící správu majetku (portfolio manažera), případně externího správce Fondu v rozhodném období a době, po kterou tuto činnost vykonával, včetně stručného popisu jeho zkušeností a znalostí (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. a) VoBÚP) ..... | 19        |
| i) Identifikační údaje každého depozitáře Fondu v rozhodném období a době, po kterou činnost depozitáře vykonával (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. b) VoBÚP) .....                                                                                                                    | 19        |
| j) Identifikační údaje každé osoby pověřené úschovou nebo opatrováním majetku Fondu, pokud je u této osoby uloženo více než 1 % hodnoty majetku Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. c) VoBÚP) .....                                                                                | 19        |
| k) Identifikační údaje každé osoby oprávněné poskytovat investiční služby, která vykonávala činnost hlavního podpůrce ve vztahu k majetku Fondu v rozhodném období, a údaj o době, po kterou tuto činnost vykonávala (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. d) VoBÚP) .....                 | 19        |
| l) Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP) .....     | 20        |

|           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |           |
|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| m)        | Soudní nebo rozhodčí spory, které se týkají majetku nebo nároku vlastníků cenných papírů nebo zaknihovaných cenných papírů vydávaných Fondem, jestliže hodnota předmětu sporu převyšuje 5 % hodnoty majetku Fondu v rozhodném období, vč. údajů o všech státních, soudních nebo rozhodčích řízeních za Účetní období, která mohla mít nebo v nedávné minulosti měla významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Fondu nebo jeho skupiny nebo prohlášení o tom, že taková řízení neexistují (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. g) VoBÚP) ..... | 20        |
| n)        | Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP) .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 20        |
| o)        | Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP) .....                                                                                                                                                                                                                                                                  | 20        |
| p)        | Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF) .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 21        |
| q)        | Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF) .....                                                                                               | 21        |
| r)        | Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF) .....                                                                                                                                                                                                                                                              | 21        |
| <b>4.</b> | <b>Prohlášení oprávněných osob Fondu .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>23</b> |
| <b>5.</b> | <b>Přílohy .....</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>24</b> |
| 6.        | Příloha č. 1 – Zpráva auditora .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |           |
| 7.        | Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |           |
| 8.        | Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období .....                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |           |
| 9.        | Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty na konci rozhodného období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. k) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP) .....                                                                                                                                                                                                                                                    |           |

## Použité zkratky

|                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AIFMR                      | Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů    |
| AVANT IS                   | AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4                                                                                                                                                                                                |
| ČNB                        | Česká národní banka                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Fond                       | SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 053 43 038, se sídlem Křížová 2598/4, Smíchov, 150 00 Praha 5                                                                                                                                                                |
| IAS/IFRS                   | Mezinárodní standardy účetního výkaznictví přijaté právem Evropské unie                                                                                                                                                                                                                              |
| Investiční fondový kapitál | Majetek a dluhy Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF                                                                                                                                                                                                                  |
| ISIN                       | Identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikaci cenných papírů                                                                                                                                                                                                         |
| LEI                        | Legal Entity Identifier (blíže viz <a href="https://www.gleif.org/en">https://www.gleif.org/en</a> a <a href="https://www.cdcz.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei">https://www.cdcz.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei</a> ) |
| Ostatní jmění              | Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF                                                                                                                                                                     |
| OZ                         | Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů                                                                                                                                                                                                                                 |
| VoBÚP                      | Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů                                                                                                                                                |
| Výroční zpráva             | Tato výroční zpráva                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| Účetní období              | Období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 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, výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku, výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a zakladatelských akcií a výkazu o peněžních tocích je rok končící posledním dnem účetního období předcházejícího Účetnímu období.

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

Účetní závěrka 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                            | Křížová 2598/4, Smíchov, 150 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. 8. 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, avantfunds.cz                                                                                                                      |
| Obhospodařovatel                 | AVANT IS                                                                                                                                             |
| Poznámka                         | Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit.<br>Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF. |

## a) Základní kapitál Fondu

|                                                 |                                                      |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Výše fondového kapitálu:                        | 15.011.676.602 Kč (k poslednímu dni Účetního období) |
| z toho neinvestiční fondový kapitál:            | 100.000 Kč                                           |
| (z toho 100.000 Kč zapisovaný základní kapitál) |                                                      |
| z toho Investiční fondový kapitál:              | 15 011 576 602 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 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                       | převoditelnost je omezena                                  |
| ISIN                                 | nebylo přiděleno                                           |
| Počet akcií ke konci Účetního období | 3 255 607 480 ks                                           |
| Změny v Účetním období               |                                                            |
| Nově vydané                          | 559 687 430 ks v objemu 2 176 009 tis. Kč                  |
| Odkoupené                            | 0 ks v objemu 0 tis. Kč                                    |

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

(ust. § 34 odst. 2 písm. a) ZISIF)

### a) Přehled investiční činnosti

Výkonnost Fondu z pohledu investiční akcie v Účetním období dosáhla meziročního růstu 22,19 %. Celková aktiva Fondu v Účetním období překonala hranici 15 mld. Kč oproti 10 mld. Kč před rokem, což bylo způsobeno především úpisem nových investičních akcií, přeceněním majetkových účastí a peněžními příjmy, u nichž jsou hlavním zdrojem obdržené dividendy, obchodování s cennými papíry a inkasování úroků z poskytnutých úvěrů a zápůjček.

Celková investiční činnost a výkonnost Fondu v Účetním období naplnila stanovené cíle z pohledu růstu a objemu investic. Hlavními transakcemi Fondu v Účetním období byla nemovitostní akvizice kancelářského komplexu Palác Křižík a konsolidace stávajících pozic v oblasti správy volného kapitálu a účastí v private equity fondech. Pro další období je však očekávána vyšší investiční aktivita, zejména v oblasti přímých majetkových účastí a v sektorech, ve kterých je již Fond zainvestovaný a ve kterých lze využít synergické efekty. Fond se bude dále zaměřovat také na investice do nemovitostí s důrazem na rezidenční bydlení.

V průběhu Účetního období Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem. Investiční strategie Fondu je nadále zaměřena zejména na investice do přímých majetkových účastí, nemovitostí, cenných papírů a poskytování úvěrů a zápůjček s primárním cílem alokace na území České republiky. Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory.

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.

Fond neeviduje žádná omezení využití zdrojů jeho kapitálu, které by 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    | 14 931 247        | 100               |
| Krátkodobá aktiva    | 917 350           | 0                 |
| <b>Aktiva celkem</b> | <b>15 878 597</b> | <b>100</b>        |

| Ukazatel                                                | Investiční část   | Neinvestiční část |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kapitál                                                 | 0                 | 100               |
| Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií | 15 011 577        | 0                 |
| Krátkodobé závazky                                      | 867 020           | 0                 |
| <b>Pasiva celkem</b>                                    | <b>15 878 597</b> | <b>100</b>        |

## c) Přehled portfolia

Portfolio Fondu v Účetním období rostlo primárně v oblasti přímých majetkových účastí, z nichž část zvyšuje expozici Fondu na nemovitostní sektor. Zvýšením této expozice dochází k diverzifikaci portfolia Fondu na úrovni tříd aktiv, zatímco na úrovni geografické diverzifikace Fond pokračuje ve své investiční strategii zaměřené zejména na region České republiky. Fond také konsolidoval pozice v oblasti správy volného kapitálu a účastí v private equity fondech.

V oblasti investičních cenných papírů Fond během Účetního období snížil svoji expozici na západní trhy v reakci na historicky nadprůměrné valuace, které již plně nereflektovaly přítomná rizika. Získaná likvidita byla z velké části využita na investice do přímých majetkových účastí.

Majoritní položkou celkových aktiv Fondu zůstávají přímé majetkové účasti se zaměřením na IT vývoj, technologie, nemovitosti, zemědělství a média. Fond zároveň plánuje postupně zvyšovat expozici na maloobchod a výrobu v oblasti módy a tradičních odvětvích. V rámci pokračování investiční aktivity bude Fond nadále kapitálově vstupovat do českých společností se silným managementem, kvalitním produktem a s cílem skokového růstu či expanze.

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

| Ukazatel                          | Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období | Stav k poslednímu dni Účetního období | % podíl | změna v % |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------|-----------|
| Celková aktiva Fondu              | 10 188 544                                            | 15 878 697                            | 100,00  | 55,85     |
| Peněžní prostředky                | 250 196                                               | 159 186                               | 1,00    | -36,37    |
| Majetkové účasti                  | 6 415 066                                             | 11 203 958                            | 70,56   | 74,65     |
| Investiční cenné papíry majetkové | 2 219 523                                             | 1 834 263                             | 11,55   | -17,24    |
| Investiční cenné papíry dluhové   | 0                                                     | 61 096                                | 0,39    | 100,00    |
| Poskytnuté úvěry a zápůjčky       | 1 249 511                                             | 2 619 150                             | 16,50   | 109,61    |
| Ostatní majetek                   | 54 248                                                | 1 044                                 | 0,01    | -98,07    |

## Komentář k přehledu portfolia

Fond zaznamenal, stejně jako v předcházejícím účetním období i v tomto Účetním období nárůst objemu aktiv. Majetek Fondu vzrostl zejména přeceněním majetkových účastí. Celková aktiva Fondu ke konci Účetního období byla tvořena v částce 15 878 597 tis. Kč aktivy z investiční činnosti a v částce 100 tis. Kč aktivy z neinvestiční činnosti.

Hlavní majetkovou účastí nadále zůstává podíl ve společnosti Bohemia Interactive a.s.

## 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                                               | 1 956 004       | 0                 |
| Výnosy z úroků                                                              | 135 480         | 0                 |
| Výnosy z poplatků a provizí                                                 | 6 425           | 0                 |
| Výnosy z dividend akcií a podílů                                            | 321 692         | 0                 |
| Nákladové úroky                                                             | -1 211          | 0                 |
| Zisk nebo ztráta z odúčtování finančních nástrojů                           | 254 323         | 0                 |
| Provozní náklady                                                            | -13 456         | 0                 |
| Daň ze zisku                                                                | -15 482         | 0                 |
| Ostatní úplný výsledek hospodaření                                          | 18 922          | 0                 |
| Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění | 2 662 697       | 0                 |

## Komentář k přehledu výsledků

Hlavním zdrojem zisku Fondu v Účetním období byly zisky z přecenění finančních nástrojů ve výši 1 956 004 tis. Kč, dále pak výnosy z dividend ve výši 321 692 tis. Kč. Dále pak zisk z prodeje finanční nástrojů ve výši 254 323 tis. Kč a úroků z poskytnutých úvěrů a zápůjček, úroků z dluhových cenných papírů a termínovaných vkladů v celkové výši 135 480 tis. Kč. Fond dále zohlednil změny z přecenění do úplného výsledku hospodaření ve výši 18 922 tis. Kč.

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

## e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

## Hlavní finanční ukazatelé

| Ukazatel                                            | Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období | Stav k poslednímu dni Účetního období | Změna v % |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------|
| Celkové NAV fondu z investiční činnosti (tis. Kč)   | 10 172 871                                            | 15 011 577                            | 47,56     |
| Celkové NAV fondu z neinvestiční činnosti (tis. Kč) | 100                                                   | 100                                   | 0,00      |
| Pákový efekt                                        | 98 %                                                  | 105 %                                 | 7 %       |
| Prodej investičních akcií (úpisů) (tis. Kč)         | 0                                                     | 2 176 009                             | N/A       |
| Odkup investičních akcií (tis. Kč)                  | 1 012 655                                             | 0                                     | N/A       |
| Čistý zisk / ztráta po zdanění (tis. Kč)            | -1 779                                                | -18 000                               | N/A       |
| Hodnota investiční akcie (Kč)                       | 3,7734                                                | 4,6109                                | 22,19     |
| Hodnota zakladatelské akcie (Kč)                    | 1,0000                                                | 1,0000                                | 0,00      |

## Komentář k hlavním finančním ukazatelům

Míra využití pákového efektu je relativně nízká. Metoda výpočtu dle <https://esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sb?DR=SB&CP=32013R0231>. Úplný výsledek hospodaření byl nulový v obou obdobích. Celkové NAV Fondu narostlo, a to zejména vlivem nerealizovaných výnosů z přecenění aktiv, výnosů z akcií a podílů a úroků z poskytnutých půjček. Hodnota investiční akcie tak meziročně narostla o 22,19 %. Na investiční akcie připadá 100 % NAV fondu z investiční činnosti. Meziročně došlo ke zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií ve výši 4 838 706 tis. Kč. Ke zvýšení čistých aktiv došlo především vlivem přecenění aktiv a úpisem nových investičních akcií.

## 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 v tis. Kč | Investiční část | Neinvestiční část |
|--------------------------------------|-----------------|-------------------|
| Fondový kapitál                      | 15 011 577      | 100               |
| Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč | Investiční část | Neinvestiční část |
| Krátkodobé závazky                   | 867 020         | 0                 |

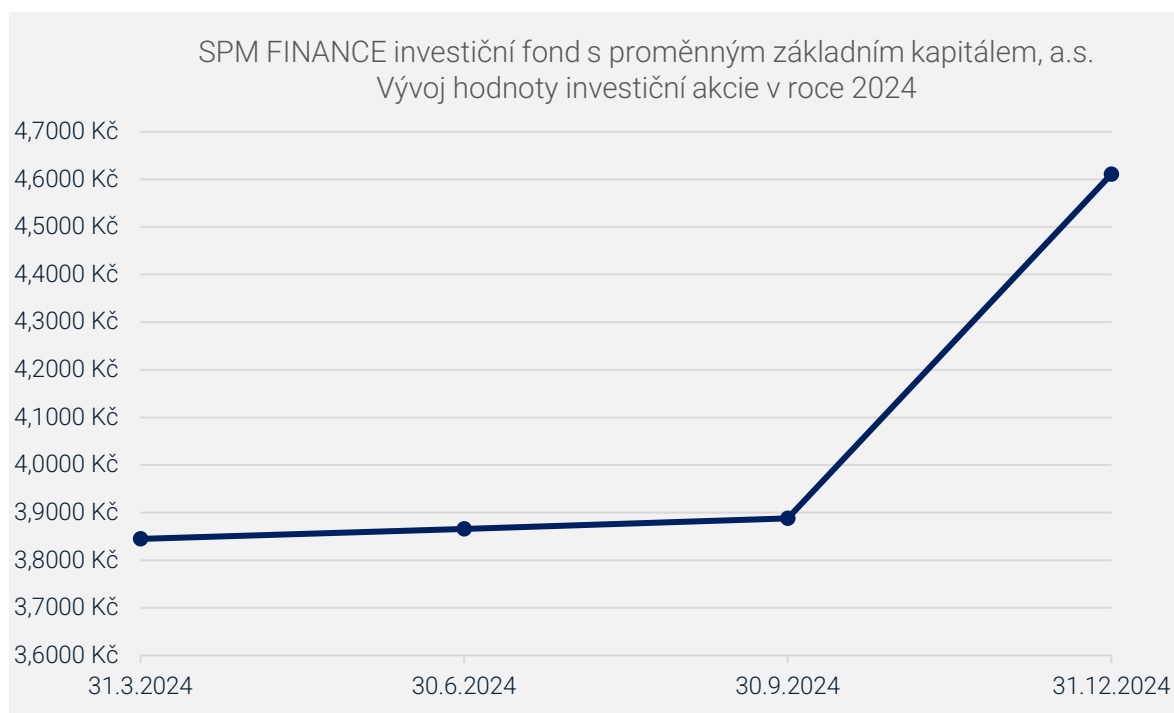
### Komentář ke zdrojům financování

Investiční činnost Fondu je financována především dlouhodobými zdroji z úpisů investičních akcií. Cizí zdroje Fondu jsou tvořeny zejména krátkodobým přijatým úvěrem. 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.

- a) Údaje týkající se prosazování environmentálních nebo sociálních vlastností a udržitelných investic podle čl. 11 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2019/2088) a údaje podle čl. 5 až 7 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2020/852 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF)

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

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



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

### 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 přímých majetkových účastí na území České republiky. Cílem investiční strategie je podpora a rozvoj společností za účelem realizace skokového růstu přes kapitálový vstup. Fond vyhledává společnosti, které mají stabilní a kvalitní management, vlastní produkt, generují zisk a zároveň jsou připraveny realizovat skokový růst za pomoci dodatečného kapitálu.

Kromě přímých majetkových účastí bude Fond nadále vyhledávat příležitosti v nemovitostním sektoru, v oblasti obchodovatelných cenných papírů a poskytování úvěrů a zápůjček oproti kvalitní zástavě.

Investice Fondu jsou dostatečně diverzifikovány napříč třídami aktiv. Investice do přímých majetkových účastí a nemovitostí společně s poskytováním úvěrů a zápůjček poskytují stabilitu celkovému portfoliu. Na druhé straně alokace do obchodovatelných cenných papírů nabízí možnost využití krátkodobých výkyvů na trhu a efektivně spravovat likvidní část portfolia. Diverzifikací je zajištěna vyšší ochrana hodnoty majetku Fondu v případě selhání jednotlivých investic. Lze očekávat nižší absolutní ztrátu celkové hodnoty investic v portfoliu. Fond drží část portfolia v hotovosti nebo v nástrojích, které lze ve velmi krátké době přeměnit na peněžní prostředky, aniž by Fond realizoval ztrátu. Fond je připraven na vyšší nároky na likvidní zdroje v následujícím období.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

### Likvidita Fondu

Běžné příjmy Fondu jsou generovány převážně úroky z dluhových nástrojů a dividendami z majetkových účastí v portfoliu Fondu.

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 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.

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.

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

Fond je z části přímo ovlivněn vývojem v České republice, která je vzhledem k malé a otevřené ekonomice pod silným vlivem vývoje v EU (zejména Německa) a také pod silným vlivem externích geopolitických událostí. Vliv České republiky je nicméně limitován faktem, že značná část výnosů na úrovni přímých majetkových účastí Fondu je realizována v zahraničí, především pak na západních trzích. Zároveň Fond v rámci likvidní složky portfolia obchoduje na zahraničních akciových trzích.

Ekonomická situace v České republice nebyla v průběhu roku 2024 ani přes pokles inflace nijak růžová. Průmyslová produkce na nižší inflaci výrazně nereaguje a krize českého průmyslu tak nadále trvá. I když byl v meziročním srovnání podíl nezaměstnaných vyšší o 0,4 %, tak jsou to právě domácnosti, které oživují spotřebu.

- V průběhu roku 2024 ČNB snížila hlavní úrokovou sazbu 2týdenní repo sazbu z 6,75 % na 4 %, přičemž nejrychlejší snižování proběhlo v prvním pololetí, kdy každé rozhodnutí ČNB přineslo pokles o 0,5 %. Ve druhé části roku pokračovala ČNB ve snižování, nicméně každé zasedání jen o 0,25 %, a to až do prosince, kdy proces měnového uvolňování přerušila. Snížení výrazně dopomohla inflace, která vlivem vysoké základny skokově klesla na počátku roku 2024 na 2 %. Po zbytek roku se držela v tolerančním pásmu ČNB, a i když v samotném závěru roku atkovala její horní hranici 3 %, tak v pásmu nakonec vydržela. V roce 2025 je očekávána průměrná inflace 2,5 %. Stejným směrem, i když ne tak razantním, postupovala americká centrální banka Fed a Evropská centrální banka ECB. Zatímco Fed se k prvnímu snížení odhodlal až v září 2024 a postupnými kroky snížil sazby z 5,5 % na 4,5 %, ECB poprvé snížila sazby v červnu a z 4 % uzavírala loňský rok na 3 %. Ke snížení sazeb centrální banky přiměly dva důvody. Prvním je kombinace zpoždění účinků měnové politiky s dostatečně silným přesvědčením o dalším postupném poklesu inflace. Druhým je přetrvávající slabost ekonomik eurozóny u ECB a obavy ze slábnutí trhu práce u Fedu. I přes tyto faktory se podařilo nejhodnotnější přímé majetkové účasti v majetku Fondu, společnosti Bohemia Interactive, dosáhnout rekordních výsledků.
- Obrázek české ekonomiky se příliš nemění. Ekonomiku i nadále táhne spotřeba domácností, když rychlejší růst mezd a nižší úrokové sazby znamenaly obnovení poptávky na nemovitostním trhu. V rámci podnikatelského sentimentu je vývoj v jednotlivých sektorech odlišný. Příznivá je situace ve službách, což je v souladu s oživením spotřeby domácností. Průmysl i stavebnictví zatím marně čekají na růstový impulz. Nízká nálada v průmyslu je odrazem slabé zahraniční poptávky, obav z budoucího ekonomického vývoje v Německu a rizik pro automobilový průmysl. Inflace zůstává v cílovaném inflačním pásmu.
- Očekávaný výrazný pokles úrokových sazeb prakticky s předstihem vedl k poklesu sazeb depozitních, což v roce 2024 podporovalo domácnosti ke změně investičního chování. Reálné úrokové sazby vlivem návratu inflace do tolerančního pásma sice zůstaly v kladných hodnotách, nicméně absolutní zhodnocení ztrácí pro domácnosti na atraktivitě, a tak se začínají poohlížet po alternativách či jiných možnostech investování.

**Vliv geopolitických faktorů**

V roce 2024 dále pokračoval válečný konflikt na Ukrajině, na což si trhy začínají zvykat a toto riziko automaticky do svých předpovědí zařazují. Roste vyčerpanost obou stran a nástup prezidenta Trumpa může zvýšit tlak na příměří. To by umožnilo ekonomický restart Ukrajiny i Ruska a patrně později vedlo k uvolnění sankcí. Evropa by mohla těžit z levnějších energií a vyšší poptávky po exportech. Negativním scénářem však zůstává omezení americké pomoci, které by mohlo oslabit ukrajinskou obranu.

Od zahájení konfliktu (únor 2022) již byly nalezeny alternativy dodávky energií a surovin, náhradní zdroje a přepravní a skladovací kapacity, a pokud nedojde k rozšíření konfliktu mimo oblast Ukrajiny, nebude mít válka výrazný dopad na trhy. Podle analytiků by v roce 2025 mohlo dojít k mírové dohodě mezi Ruskem a Ukrajinou. Toto však není jasné a přetrvávající konflikt proto může přinést i investiční příležitosti, když západní investoři vnímají region CEE vlivem konfliktu jako rizikovější a někteří z nich se z regionu nadále stahují. Tento fakt vytváří prostor pro lokální investory, kteří mohou do aktiv v regionu investovat.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny zůstávají do té doby totožné, v čase se však snižuje jejich vliv:

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

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

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

Na druhé straně nástup prezidenta Trumpa v USA může přinést nečekané kroky a zvýšit volatilitu na trzích, které se Fond může pokusit využít.

**Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky**

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitém trvání účetní jednotky. 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) Popis všech významných událostí, které se týkají Fondu a k nimž došlo po skončení Účetního období, vč. informací o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné pro naplnění účelu Výroční zprávy (§ 34 odst. 2 písm. b) ZISIF a § 21 odst. 2 písm. a) ZoÚ)

Po rozvahovém dni nedošlo u Fondu k žádné změně ani skutečnosti, která by byla významná pro naplnění účelu Výroční zprávy.

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

V průběhu aktuálního Účetního období je záměrem Fondu nadále udržovat a zhodnocovat portfolio. Fond bude realizovat investiční strategii vymezenou ve statutu Fondu. Na začátku roku 2025 Fond analyzuje a realizuje hloubkové prověrky u několika investičních příležitostí. Jedna investiční příležitost již byla v roce 2025 plně dokončena, když Fond přes svoji dceru realizoval akvizici 100% podíl ve společnosti FERATT fashion s.r.o.

Makroekonomický výhled na rok 2025 byl postavený na základě prognóz ČNB, České spořitelny, Komerční banky, ČSOB, PPF banky a agentury Bloomberg ze závěru roku 2024 a stojí na těchto předpokladech vývoje základních fundamentů české ekonomiky:

- Rok 2025 by měl přinést v České republice ekonomické oživení. Toto oživení však nebude nijak závratné a mělo by se pohybovat okolo 2,5 % a růst by měl být tažen zejména službami a obchodem. Průmyslu v roce 2025 již tolik nebude pomáhat ani automobilový průmysl. Výrazné riziko představují možná cla na dovozy do USA, které jsou aktuálně zvažovány. Pro Německo by takovéto opatření znamenalo další faktor limitující jeho stagnující ekonomiku, což by se nutně přeneslo negativně i do českého hospodářství. Ekonomiku by měla táhnout zejména spotřeba, a to jak soukromá, tak vládní. Spotřebu domácností podpoří relativně nízká inflace i silný trh práce a s ním spojený růst reálných mezd. Růst ekonomiky by měla v letošním roce podpořit i uvolněnější měnová politika.
- Model ČNB předpokládá, že průměrná inflace by v roce 2025 měla marginálně vzrůst z loňských 2,5 % na 2,6 %. Prognózy trhu se přiklánějí k opatrnosti, když první snížení úrokových sazeb očekávají nejdříve v březnu 2025. Na horizontu měnové politiky by inflace při slabé domácí poptávce a nižších cen energií a pohonných hmot měla být velmi blízko 2 % inflačního cíle. Ceny energií budou tlačit inflaci směrem dolů, což dokazují zveřejněné ceníky některých dodavatelů. Obnovený růst cen nemovitostí se projeví ve vyšší dynamice imputovaného nájemného a znamená naopak proinflační tlaky. Prostor pro uvolňování měnové politiky tady je, ale bude probíhat pomaleji než v roce 2024.
- Podle agentury Bloomberg se drtivá většina analytiků shoduje, že na závěr roku bude 2týdenní repo sazba v pásnu 3 – 3,5 %.
- Na mezibankovním trhu není důvod k velkému konkurenčnímu boji, a tak pokles komerčních úroků bude u depozitních úroků pokračovat rychleji, a to jak u korunových tak i cizoměnových.
- Pomalý rozjezd tuzemské ekonomiky odsune i výraznější posílení tuzemské měny. Měny rozvíjejících se trhů by měly v příštím roce obecně těžit z ústupu rizikové averze i snižování úrokových sazeb v USA. Očekáváme, že koruna prolomí hranici 25 Kč a bude se pohybovat v úrovni 24,7 – 25 Kč / EUR.

Výhled pro jednotlivá aktiva, do kterých Fond převážně investuje:

- Obchodované akcie
  - o Světové akcie reprezentované indexem MSCI World All Countries zakončily rok s výnosem 15,7 %. Ze třech nejsledovanějších amerických indexů zaznamenal nejlepší výsledky Nasdaq (S&P 500 23,3 %, Dow Jones 12,9 % a Nasdaq 28,6 %), a to kvůli velkému zastoupení akcií, které těžily z příběhu rozmachu umělé inteligence a vidiny postupného poklesu sazeb. I Evropa zakončila rok 2024 s kladným přírůstkem i když výrazně nižším 8,3 %, o který se změnil EURO STOXX 50.
  - o Zvýšená nejistota a jakékoliv náznaky možných problémů mohou velmi lehko vyvolat podobné prudké poklesy. Samostatnou je možné zahájení celní války ze strany USA. Silný růst vedl k tomu, že akcie jsou z hlediska jejich fundamentální hodnoty aktuálně relativně velmi drahé, oceněné na optimální vývoj ekonomiky.
- Úvěry a pohledávky
  - o Míra selhání úvěrů zůstává poblíž historických minim a stále svědčí o dobré finanční situaci soukromého sektoru. V platební morálce ale najdeme menší trhliny. Podíl nesplacených úvěrů (NPL) roste u spotřebního financování, kde úrokové sazby zůstávají zvýšené. V objemnějším hypotečním segmentu je ale situace stabilní.
  - o Ocenění úvěrů na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů).
  - o Rizikem je vývoj kreditní marže, kdy situace jednotlivých úvěrových pohledávek bude silně ovlivněna finančními parametry dlužníků, zejména schopností generovat cash-flow na úhradu úroků a jistin, respektive schopností své závazky refinancovat, tedy schopností získat nové financování a za akceptovatelnou cenu, a kreditní marže vstupující do ocenění úvěrů a pohledávek tedy bude silně záviset na individuálním posouzení finančního zdraví dlužníka.
- Majetkové účasti (neobchodované společnosti)
  - o Ocenění majetkových účastí bude v roce 2025 pod vlivem dvou potencionálně protichůdných vlivů – pokračující pokles úrokových sazeb a individuální vývoj jednotlivých společností, jež budou ovlivněny politickými rozhodnutími.
  - o Ocenění majetkových účastí na reálnou hodnotu by měl pozitivně ovlivňovat pokles úrokových sazeb v ekonomice (promítnutý přes pokles bezrizikové úrokové sazby diskontních faktorů). Tento faktor také bude podporovat ekonomickou aktivitu firem a snižovat jejich nákladovost při využití úvěrového financování.
  - o Na druhé straně bude zásadní pro ocenění majetkových účastí individuální situace jednotlivých firem, která bude silně ovlivněna jejich finančními parametry, zejména schopností růst na tržbách a EBITDA a generovat cash flow a ziskovou marži, což bývají nejdůležitější vstupy pro oceňovací modely. Individuální situace jednotlivých firem tak bude velmi různorodá a bude záviset na vývoji odvětví a schopnosti managementů firem obstát v prostředí vysokých nákladů.

**Rizikové faktory aktuálního účetního období**

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

- Hlavním tématem roku 2025 budou nejspíš obchodní války, které mohou značně uškodit leckterým odvětvím či ekonomikám. V této souvislosti se poprvé objevily trendy přesouvání dodavatelských řetězců do blízkých zemí a přesměrování dodavatelských řetězců do zemí, které se považují za politicky a ekonomicky bezpečné, aby se zabránilo narušení obchodních toků.
- Otevřenost české ekonomiky, kde exporty představují 70 % HDP, způsobuje její velkou citlivost na externí šoky. A těch může přijít mnoho, od slabé německé ekonomiky, přes nedostatek dodávek plynu, až po rozpoutání obchodních válek.
- Slabý ekonomický růst v Evropě bude i v letošním roce vytvářet tlak na uvolňování měnových podmínek ECB. Větším problémem než inflace je nyní reálná ekonomika. Vzhledem k tomu, že ECB předpokládá návrat inflace na cíl na horizontu měnové politiky, má prostor nižšími sazbami ekonomiku podpořit.
- Geopolitická nejistota. Čínsko-americké vztahy se tak stále více přidávají ke dvěma dalším důležitým ohniskům geopolitického napětí – Ukrajině a Blízkému východu. Sílicí ruský tlak na Ukrajinu vyvolává sílící protitlak Západu, a tedy postupnou eskalaci konfliktu. Konflikt na Blízkém východě se změnil z lokálního problému (Gaza) na stále zřetelnější souboj mezi Izraelem a Íránem.
- Za potenciální zdroj nestability lze považovat také americkou politiku v podobě zavádění cel a migračních či daňových reforem.
- Omezený pokles úrokových sazeb by měl dopad na ceny akcií a dluhopisů kvůli tržní poptávce a přes oceňovací modely, způsobující zhoršení finančního zdraví firem.
- Může dojít ke zhoršení ziskovosti firem, růstu defaultů a růstu kreditních přírážek s dopadem na reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

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

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

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

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

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

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

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

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

Fond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

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

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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Jméno a příjmení                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Ing. Silvia Holá                                                          |
| Další identifikační údaje                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | datum narození: 2.5.1996<br>bytem: Na Hrázi 121/1, 180 00 Praha 8 – Libeň |
| Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | po celé Účetní období                                                     |
| <b>Znalosti a zkušenosti portfolio manažera</b><br>Před příchodem do AVANT IS působila v KPMG v oddělení auditu finančních institucí a dříve pracovala na pozici specialisty controllingu v UniCredit Bank. Inženýrský titul získala na Vysoké škole ekonomické v Praze v hlavní specializaci Finance se semestrem studia tohoto oboru na ESCP Business School v Paříži. |                                                                           |

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

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

V Účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 Výroční zprávy.

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

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

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

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

V Účetním období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividenda.

V účetním období předcházejícím Účetní období nebyla k investičním akciím vyplacena žádná dividenda.

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

|                                             |                                      |
|---------------------------------------------|--------------------------------------|
| Úplata obhospodařovateli za obhospodařování | 736 tis. Kč                          |
| Úplata depozitáři za služby depozitáře      | 726 tis. Kč                          |
| Úplata depozitáře za správu cenných papírů  | 0 Kč                                 |
| Úplata administrátora                       | zahrnuta v úplatě za obhospodařování |
| Úplata hlavního podpůrce                    | 0 Kč                                 |
| Úplata auditora                             | 378 tis. Kč                          |
| Údaje o dalších nákladech či daních         |                                      |
| Právní a notářské služby                    | 11 tis. Kč                           |
| Poradenství a konzultace                    | 8 249 tis. Kč                        |
| Ostatní správní náklady                     | 6 tis. Kč                            |
| Ostatní daně a poplatky                     | 3 356 tis. Kč                        |

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

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

V průběhu Účetního období nedošlo k podstatné změně statutu Fondu, ani ke změně investičních cílů, investiční politiky ani strategie Fondu.

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

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

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

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

|                               |            |
|-------------------------------|------------|
| Pevná složka odměn            | 263 160 Kč |
| Pohyblivá složka odměn        | 0 Kč       |
| Počet příjemců                | 85,2       |
| Odměny za zhodnocení kapitálu | 0 Kč       |

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

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

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

- představenstvo a dozorčí rada;
- ředitelé správy majetku.

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

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| Odměny vedoucích osob       | 30 176 Kč  |
| Počet příjemců              | 6,1        |
| Odměny ostatních pracovníků | 262 984 Kč |
| Počet příjemců              | 79,1       |

#### 4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

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

Zpracoval: Ing. Slavomír Pavlíček

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

Dne: 28. května 2025

Podpis:

  
.....

## 5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

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

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

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

6. Příloha č. 1 – Zpráva auditora

## Zpráva nezávislého auditora

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

---

### Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice společnosti SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., se sídlem Křížová 2598/4, Smíchov, Praha 5 („Společnost“) k 31. prosinci 2024 a její finanční výkonnosti a jejích peněžních toků za rok končící 31. prosince 2024 v souladu s účetními standardy IFRS ve znění přijatém Evropskou unií.

### Předmět auditu

Účetní závěrka Společnosti se skládá z:

- výkazu o finanční pozici k 31. prosinci 2024,
- výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a zakladatelských akcií (vlastního kapitálu) za rok končící 31. prosince 2024,
- výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku za rok končící 31. prosince 2024,
- výkazu o peněžních tocích za rok končící 31. prosince 2024, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje významné informace o účetních metodách 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 Společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z kodexu IESBA a ze zákona o auditorech.

---

### Ostatní informace

Za ostatní informace odpovídá představenstvo Společnosti. 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 Společnosti 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.

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 nebyly vypracovány v souladu s právními předpisy, neboť výroční zpráva nebyla vyhotovena do 4 měsíců po skončení účetního období.

Dále jsme povinni uvést, zda na základě poznatků a povědomí o Společnosti 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 Společnosti za účetní závěrku**

Představenstvo Společnosti odpovídá za sestavení účetní závěrky podávající věrný a poctivý obraz v souladu s účetními standardy IFRS 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 Společnosti povinno posoudit, zda je Společnost schopna nepřetržitě trvat, a pokud je to relevantní, popsat v příloze účetní závěrky záležitosti týkající se jejího nepřetržitého trvání a použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky, s výjimkou případů, kdy představenstvo plánuje zrušení Společnosti nebo ukončení její činnosti, resp. kdy nemá jinou reálnou možnost než tak učinit.

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada Společnosti.

---

### **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 Společnosti relevantním pro audit v takovém rozsahu, abychom mohli navrhnout auditorské postupy vhodné s ohledem na dané okolnosti, nikoli abychom mohli vyjádřit názor na účinnost jejího vnitřního kontrolního systému.
- Posoudit vhodnost použitých účetních pravidel, přiměřenost provedených účetních odhadů a informace, které v této souvislosti představenstvo Společnosti uvedlo v příloze účetní závěrky.
- Posoudit vhodnost použití předpokladu nepřetržitého trvání při sestavení účetní závěrky představenstvem, a to, zda s ohledem na shromážděné důkazní informace existuje významná nejistota vyplývající z událostí nebo podmínek, které mohou významně zpochybnit schopnost Společnosti 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 Společnosti trvat nepřetržitě vycházejí z důkazních informací, které jsme získali do data naší zprávy. Nicméně budoucí události nebo podmínky mohou vést k tomu, že Společnost 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.

29. května 2025

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.  
zastoupená ředitelem



Ing. Jakub Kolář  
statutární auditor, evidenční č. 2280

7. 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 2024

| tis. Kč                                                                                     | Pozn     | 31.12.2024        | 31.12.2023        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------------|-------------------|
| <b>AKTIVA – neinvestiční</b>                                                                |          |                   |                   |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty                                                    |          | 100               | 100               |
| <b>Aktiva neinvestiční celkem</b>                                                           |          | <b>100</b>        | <b>100</b>        |
| <b>AKTIVA – investiční</b>                                                                  |          |                   |                   |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty                                                    | 5.1      | 159 086           | 250 096           |
| <b>Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty</b>                     |          | <b>15 610 438</b> | <b>9 847 007</b>  |
| Akcíe určené k obchodování                                                                  | 5.2      | 1 297 734         | 1 781 396         |
| Akcíe klasifikované jako dluhová finanční aktiva                                            | 5.2      | 428 500           | 346 802           |
| Deriváty                                                                                    | 5.3      | 0                 | 54 232            |
| Poskytnuté půjčky                                                                           | 5.4      | 2 619 150         | 1 249 511         |
| Dceřiné podniky                                                                             | 5.5      | 11 203 958        | 6 415 066         |
| Dluhopisy                                                                                   |          | 61 096            | 0                 |
| <b>Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku</b>            |          | <b>108 029</b>    | <b>91 325</b>     |
| Akcíe klasifikované jako kapitálová finanční aktiva                                         | 5.2      | 108 029           | 91 325            |
| <b>Obchodní pohledávky a jiné pohledávky</b>                                                |          | <b>110</b>        | <b>0</b>          |
| Ostatní pohledávky                                                                          | 5.6      | 110               | 0                 |
| Náklady a příjmy příštích období                                                            | 5.7      | 934               | 16                |
| <b>Aktiva investiční celkem</b>                                                             |          | <b>15 878 597</b> | <b>10 188 444</b> |
| <b>Aktiva celkem</b>                                                                        |          | <b>15 878 697</b> | <b>10 188 544</b> |
| <b>VLASTNÍ KAPITÁL – neinvestiční</b>                                                       |          |                   |                   |
| Vlastní kapitál                                                                             |          | 100               | 100               |
| Základní kapitál                                                                            | 5.10     | 100               | 100               |
| <b>Vlastní kapitál neinvestiční celkem</b>                                                  |          | <b>100</b>        | <b>100</b>        |
| <b>ZÁVAZKY – investiční</b>                                                                 |          |                   |                   |
| <b>Krátkodobé závazky (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií)</b> |          |                   |                   |
| Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku a ztráty                              |          | 526 305           | 0                 |
| Přijaté úvěry                                                                               | 5.8      | 526 305           | 0                 |
| <b>Obchodní závazky a jiné závazky</b>                                                      |          | <b>340 715</b>    | <b>15 573</b>     |
| Obchodní závazky a dohadné účty pasivní                                                     | 5.9      | 3 581             | 1 317             |
| Odložená daň                                                                                | 6.4      | 2 099             | 1 177             |
| Stát a podobné závazky                                                                      | 6.4, 5.9 | 7 277             | 13 079            |
| Závazky z emisí akcií a jiné závazky                                                        | 5.9      | 327 758           | 0                 |
| <b>Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií</b>                              | 5.10     | <b>15 011 577</b> | <b>10 172 871</b> |
| <b>Závazky investiční celkem</b>                                                            |          | <b>15 878 597</b> | <b>10 188 444</b> |
| <b>Pasiva celkem</b>                                                                        |          | <b>15 878 697</b> | <b>10 188 544</b> |

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 2024

| tis. Kč                                                                                     |      | 1-12/2024         |                   | 1-12/2023         |                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                             | Pozn | Investiční část   | Neinvestiční část | Investiční část   | Neinvestiční část |
| <b>Vlastní kapitál k 1. lednu</b>                                                           |      | -                 | 100               | -                 | 100               |
| Zisk (ztráta) z výsledku hospodaření po zdanění                                             |      | -18 000           | -                 | -                 | -                 |
| Ostatní úplný výsledek hospodaření – změna v oceňovacích rozdílech z finančních aktiv FVOCI |      | 18 000            | -                 | -                 | -                 |
| <b>Vlastní kapitál k 31. prosinci</b>                                                       |      | <b>0</b>          | <b>100</b>        | <b>-</b>          | <b>100</b>        |
| <b>Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 1. lednu</b>                   |      | <b>10 172 871</b> | <b>-</b>          | <b>8 586 716</b>  | <b>-</b>          |
| <i>Splacení investičních akcií</i>                                                          | 5.10 | -                 | -                 | -1 012 655        | -                 |
| <i>Emise investičních akcií</i>                                                             | 5.10 | 2 176 009         | -                 | -                 | -                 |
| <b>Zvýšení čistých aktiv z transakcí s akciemi</b>                                          |      | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění               |      | 2 662 697         | -                 | 2 598 810         | -                 |
| <b>Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 31. prosinci</b>               |      | <b>15 011 577</b> | <b>-</b>          | <b>10 172 871</b> | <b>-</b>          |

SPM FINANCE investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.  
Výkaz zisku a ztrát a ostatního úplného výsledku  
za rok končící 31. prosince 2024

| tis. Kč                                                                                 | Pozn | 1-12/2024         | 1-12/2023         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------|-------------------|-------------------|
| <b>Výkaz zisku a ztráty</b>                                                             |      |                   |                   |
| <b>Výnosy</b>                                                                           |      |                   |                   |
| Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty                     | 6.1  | 2 672 711         | 2 634 439         |
| Výnosy z poplatků a provizí                                                             |      | 3                 | 2 392             |
| <b>Celkové výnosy</b>                                                                   |      | <b>2 672 714</b>  | <b>2 636 831</b>  |
| <b>Náklady</b>                                                                          |      |                   |                   |
| Poplatky depozitáři                                                                     | 6.2  | -726              | -726              |
| Obhospodařování a administrace                                                          | 6.2  | -736              | -744              |
| Náklady na poplatky a provize                                                           | 6.2  | -52               | -113              |
| Náklady na audit                                                                        | 6.2  | -378              | -430              |
| Ostatní správní náklady                                                                 | 6.2  | -11 564           | -8 228            |
| <b>Provozní náklady celkem</b>                                                          |      | <b>-13 456</b>    | <b>-10 241</b>    |
| <b>Zisk z provozní činnosti</b>                                                         |      | <b>2 659 257</b>  | <b>2 626 590</b>  |
| <b>Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění</b>      |      | <b>-2 662 697</b> | <b>-2 598 810</b> |
| <b>Zisk (ztráta) před zdaněním</b>                                                      |      | <b>-3 440</b>     | <b>27 781</b>     |
| Daň ze zisku                                                                            | 6.4  | -14 560           | -29 560           |
| <b>Zisk (ztráta) po zdanění</b>                                                         |      | <b>-18 000</b>    | <b>-1 779</b>     |
| <b>Ostatní úplný výsledek hospodaření</b>                                               |      |                   |                   |
| <i>Položky, které nebudou přeúčtovány do zisku nebo ztráty</i>                          |      |                   |                   |
| Změny z přecenění kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek | 6.3  | 18 922            | 1 876             |
| Daň ze zisku týkající se složek ostatního úplného výsledku zaúčtovaná rozvahově         | 6.4  | -922              | -97               |
| <b>Ostatní úplný výsledek hospodaření</b>                                               |      | <b>18 000</b>     | <b>1 779</b>      |
| <b>Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění</b>      |      | <b>-2 662 697</b> | <b>-2 598 810</b> |
| <b>Zisk připadající na držitele zakladatelských akcií po zdanění</b>                    |      | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Úplný výsledek hospodaření celkem</b>                                                |      | <b>-</b>          | <b>-</b>          |

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 2024**

| tis. Kč                                                         | Poznámka      | 2024            | 2023              |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|-------------------|
| <b>Peněžní toky z provozní činnosti</b>                         |               |                 |                   |
| Nákupy finančních aktiv a vypořádání finančních závazků z toho: |               | - 2 705 118     | -1 341 930        |
| čerpání poskytnutých úvěrů                                      | 5.4           | - 1 821 580     | -917 344          |
| nákupy akcií určených k obchodování                             | 5.2           | -366 550        | -215 322          |
| nákupy dceřiných podniků                                        | 5.5           | - 458 966       | -209 264          |
| nákup dluhopisů                                                 | 5.2           | - 58 022        | 0                 |
| Příjmy z prodeje a vypořádání finančních aktiv z toho:          |               | 1 496 058       | 1 685 812         |
| splátky poskytnutých úvěrů                                      | 5.4           | 534 597         | 910 021           |
| prodej akcií určených k obchodování                             | 5.2           | 961 461         | 775 791           |
| Vypořádání derivátů                                             | 5.3, 6.1      | 59 200          | 71 222            |
| Přijaté dividendy                                               | 5.2, 5.5, 6.1 | 310 748         | 338 568           |
| Přijaté úroky                                                   | 5.4, 6.1      | 85 267          | 39 917            |
| Zaplacené provozní náklady                                      | 6.2           | -13 952         | -9 737            |
| Zaplacená daň z příjmu                                          | 6.4           | -15 363         | 1 012             |
| Přijaté provize                                                 |               | 0               | 2 132             |
| Divestice                                                       | 5.2           | 4 018           | 0                 |
| <b>Čisté peněžní toky z provozní činnosti</b>                   |               | <b>-779 142</b> | <b>786 996</b>    |
| <b>Peněžní toky z finanční činnosti</b>                         |               |                 |                   |
| Odkupy investičních akcií                                       | 5.10          | 0               | -1 012 655        |
| Emise investičních akcií                                        | 5.10          | 166 210         | 0                 |
| Čerpání přijatých úvěrů                                         | 5.8           | 523 378         | 0                 |
| Splátky přijatých úvěrů                                         | 5.8           | 0               | -595 680          |
| Zaplacené úroky                                                 | 6.1, 5.8      | 0               | -670              |
| <b>Čisté peněžní toky z finanční činnosti</b>                   |               | <b>689 588</b>  | <b>-1 609 005</b> |
| <b>Čisté (-) snížení) / (+) zvýšení peněžních prostředků</b>    |               | <b>-89 554</b>  | <b>-822 009</b>   |
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku roku        | 5.1           | 250 196         | 1 068 385         |
| Dopad kurzových rozdílů                                         |               | -1 456          | 3 820             |
| <b>Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci roku</b>   | <b>5.1</b>    | <b>159 186</b>  | <b>250 196</b>    |

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:                  | Křížová 2598/4, 150 00 Praha 5 – Smíchov                                                                                                                                                                |  |
| 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 2024 do 31. prosince 2024                                                                                                                                                                   |  |

#### Orgány společnosti k 31. prosinci 2024:

##### Statutární orgán – představenstvo

|                              |                                                                                                                                    |                                        |
|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Člen představenstva:         | AVANT investiční společnost, a.s., IČ: 275 90 241<br>Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4<br>Den vzniku členství: 1. ledna 2021 |                                        |
| Při výkonu funkce zastupuje: | Ing. Slavomír Pavlíček<br>zmocněný zástupce                                                                                        | JUDr. Petr Krátký<br>zmocněný zástupce |

##### Dozorčí rada

|                    |                                                    |
|--------------------|----------------------------------------------------|
| Člen dozorčí rady: | Marek Španěl<br>den vzniku členství: 1. ledna 2021 |
|--------------------|----------------------------------------------------|

Ve sledovaném účetním období došlo k následujícím změnám v obchodním rejstříku:

|                              |                   |                    |
|------------------------------|-------------------|--------------------|
| Člen představenstva:         |                   |                    |
| Při výkonu funkce zastupuje: | JUDr. Petr Krátký | zapsáno 21.11.2024 |

#### Vlastník Fondu k 31. prosinci 2024

Zapisovaný základní kapitál tvoří 100 000 ks zakladatelský akcií v listinné 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

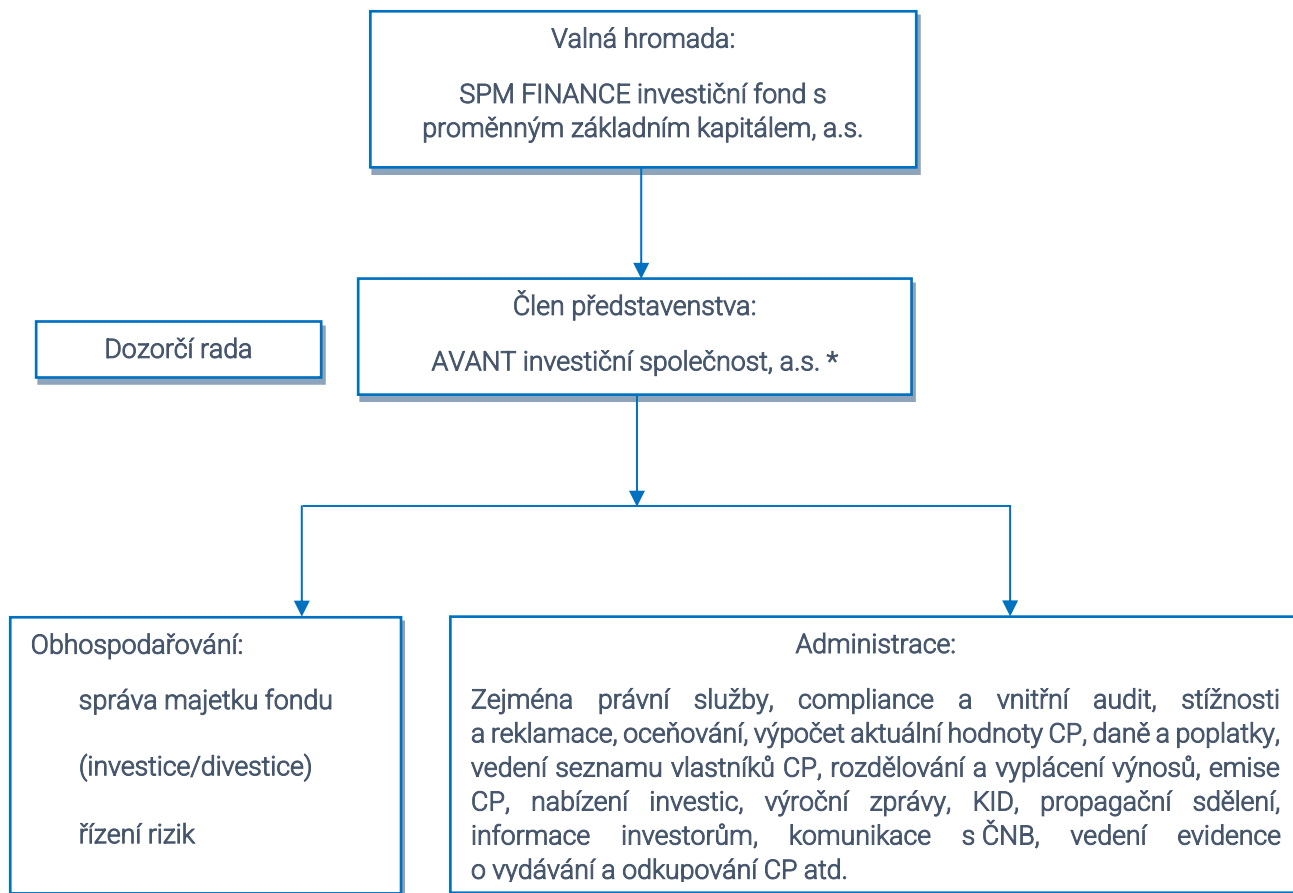
**Údaje o společnosti, která je depozitářem Fondu**

V rozhodném období byla depozitářem Fondu společnost:

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

## Organizační struktura

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



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

Fond působí v místě sídla.

## 2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

Tato účetní závěrka za období začínající 1. ledna 2024 a končící 31. prosince 2024 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 a Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií a zakladatelských akcií (vlastního kapitálu) rozlišují v tomto ohledu investiční a neinvestiční část. Jelikož neinvestiční část fondu nevykonává žádnou aktivitu, Výkaz zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku a Výkaz o peněžních tocích prezentují pouze transakce týkající se investiční části fondu.

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 aktuální bázi účetnictví.

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

## **2.1. Použití 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 proto 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 veřejně 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, které jsou účinné v běžném období**

Fond uvážil při sestavování této účetní závěrky všechny novelizace IFRS s účinností od 1. 1. 2024, přičemž žádná z Fondem přijatých novelizací neměla významný vliv na zůstatky a informace prezentované v této účetní závěrce ve srovnání s předcházející účetní závěrkou sestavenou za rok 2023:

- Úpravy standardů IAS 7 a IFRS 7 Ujednání o financování dodavatelů

Úpravy IAS 7 stanovují, že účetní jednotka je povinna zveřejnit informace o svých ujednáních o financování dodavatelů, které uživatelům účetní závěrky umožní posoudit dopad těchto ujednání na závazky a peněžní toky účetní jednotky. Kromě toho byl IFRS 7 pozměněn tak, že byla přidána ujednání o financování dodavatelů jako příklad v rámci požadavků na zveřejňování informací o expozici účetní jednotky vůči likvidnímu riziku.

Fond nerealizuje žádná ujednání o financování dodavatelů a standard se ho aktuálně nijak netýká.

- Úpravy IAS 1 Sestavování a zveřejňování účetní závěrky – Klasifikace závazků jako krátkodobé nebo dlouhodobé

Úpravy mají dopad pouze na prezentaci závazků jako krátkodobé nebo dlouhodobé ve výkazu o finanční situaci, nikoliv na výši nebo načasování vykazování jakýchkoliv aktiv, závazků či nákladů nebo na zveřejněné informace týkající se těchto položek.

Úpravy objasňují, že klasifikace závazků na krátkodobé a dlouhodobé vychází z práv existujících ke konci účetního období. Dále upřesňují, že klasifikace není ovlivněna očekáváními, zda účetní jednotka uplatní své právo odložit datum vypořádání závazku, a že existence práv je podmíněna dodržováním kovenantů ke konci účetního období. Úpravy rovněž zavádějí definici „vypořádání“ s cílem objasnit, že vypořádání znamená převod peněz, kapitálových nástrojů a jiných aktiv či služeb protistraně.

Fond neeviduje žádné kovenanty a standard se ho aktuálně nijak netýká.

- Úpravy IFRS16 Leasingy – Závazky z leasingu při prodeji a zpětném leasingu

Úpravy IFRS16 doplňují požadavky na následné ocenění prodeje a zpětného leasingu, který splňuje požadavky IFRS 15 Výnosy ze smluv se zákazníky na zaúčtování jako prodej aktiva. Úpravy vyžadují, aby prodávající-nájemce stanovil „leasingové splátky“ nebo „revidované leasingové splátky“ tak, aby po datu zahájení nevykázal zisk nebo ztrátu související s právem k užívání, které si ponechal.

Fond neeviduje leasing dle IFRS16 a standard se ho aktuálně nijak netýká.

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

Do data schválení této účetní závěrky byly vydány následující nové a novelizované IFRS, které však nebyly k počátku běžného účetního období účinné a Fond je nepoužil při sestavování této účetní závěrky:

K datu schválení této účetní závěrky Fond neaplikoval následující novelizovaný IFRS účetní standard, který byl vydán a rovněž přijat Evropskou unií, avšak dosud není v Evropské unii účinný:

- Novelizace IAS 21 Dopady změn směnných kurzů cizích měn: chybějící směnitelnost, účinné od 01.01.2025

Novelizace IAS 21 která upřesní vymezení směnitelné a nesměnitelné měny a současně poskytne pravidla, jak stanovit směnný kurz v situaci, kdy měna není směnitelná (např. k rozvahovému dni). Úprava pravidla bude rozšíření o dodatečné zveřejnění pro situace, kdy měnový kurz není směnitelný. Novelizace rozšíří úpravu o aplikační příručku a ilustrativní příklad.

Fond neočekává zásadní dopad této novelizace do účetní závěrky v současnosti, neboť cizoměnové transakce jsou realizovány v měnách, které jsou všeobecně směnitelné.

#### **Nová a novelizovaná účetní pravidla IFRS vydané IASB, avšak dosud nepřijaté EU**

Následující nové a novelizované IFRS účetní standardy nebyly dosud schváleny k používání v EU a Fond je tedy nemohl aplikovat:

- IFRS 18: prezentace a zveřejňování v účetní závěrce, účinné od 01.01.2027
- IFRS 19: dceřiné podniky bez veřejné odpovědnosti – zveřejňování, účinné od 01.01.2027
- úpravy IFRS 9 Finanční nástroje a IFRS 7 Finanční nástroje – zveřejnění: smlouvy odkazující na elektřinu závislou na přírodě, účinné od 01.01.2026
- úpravy IFRS10 Konsolidovaná účetní závěrka a IAS 28 Investice do přidružených a společných podniků: prodej nebo vklad aktiv mezi investorem a přidruženým nebo společným podnikem, datum účinnosti nebylo stanoveno
- roční zdokonalení účetních standardů IFRS: úpravy IFRS 1, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10 a IAS 7, účinné od 01.01.2026

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

### **3 Přehled významných účetních zásad**

#### **3.1 Změny v Účetních postupech, odhadech a chyby z předchozích období**

Fond změní účetní postup pouze v případě, že změna:

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

V případě změny v účetních postupech se předpokládá, že nový postup byl vždy používán. Změna výsledných úprav se provádí kapitálově. Pro srovnatelnost účetní jednotka upraví účetní závěrku (srovnávací informace) za nejbližší minulé vykazované období, jako kdyby nový účetní postup byl vždy aplikován, toto se nestane, pokud je neproveditelné stanovit účinky pro dané období nebo kumulativní dopad změny.

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

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

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

Při uplatňování účetních pravidel uvedených v předcházející části se od vedení vyžaduje, aby provedlo úsudky, posoudilo obsah ekonomických transakcí a událostí a rozhodlo o použití účetních pravidel takovým způsobem, aby účetní závěra poskytovala jejím uživatelům užitečné informace pro jejich rozhodování. S ohledem na události roku 2024 bylo vedení nuceno uvážit reakci na následující události:

### **Makroekonomický vývoj**

Poslední dva roky (2024 a 2023) jsou spojeny spíše s negativním makroekonomickým vývojem, a to nikoliv jen v rámci ČR, ale celé Eurozóny. Jedná se konkrétně o vyšší míru inflace, stabilizace růstu cen energií a dalších zdrojů a úrokových sazeb.

### **Válečný konflikt na Ukrajině**

Ruská invaze na Ukrajinu započatá v únoru 2022 a s tím související sankce uvalené na Rusko a Bělorusko znamenají vysokou míru nejistoty ve vývoji ekonomiky a finančního systému jak na evropské, tak celosvětové úrovni. Fond v této souvislosti již v minulém roce provedl identifikaci hlavních rizik, kterým může čelit, a současně ve vazbě na identifikovaná rizika vyhodnotil, zda u Fondu není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky. Jelikož Fond nevlastní žádná aktiva v Ruské federaci, v Bělorusku, ani na Ukrajině a ani nemá žádné investory z těchto destinací, vyhodnotil riziko dopadu na Fond a jeho aktivity jako nízké.

### **Klimatické změny**

Vedení Fondu při sestavení účetní závěrky posoudilo nejistotu související s klimatickými změnami, které obecně mohou mít dopad na účetní odhady a předpoklady, které účetní jednotky činí při sestavování účetních závěrek, při uznávání a oceňování aktiv a dluhů a při odhadování očekávaného podnikatelského vývoje. Z charakteru podnikatelské činnosti Fondu, která spočívá zejména v investování do účastí v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů společnostem se sídlem v České republice, kterých se klimatické změny bezprostředně netýkají, vyplývá, že Fond není přímo ovlivněn ve své existenci a činnostmi klimatických změn a narůstajícími povinnostmi, které jsou uvalovány na podniky v této oblasti. Vedení Fondu bude nadále sledovat vývoj regulace spadající do širší oblasti udržitelnosti a vyhodnotí-li přímý dopad na Fond a jeho činnost, dojde k adekvátní reakci při sestavování budoucích účetních závěrek.

### 3.2 Okamžik uskutečnění Účetního případu

V závislosti na typu transakce je okamžikem uskutečnění účetního případu zejména den výplaty nebo převzetí oběživa, den nákupu nebo prodeje valut, deviz, popř. cenných papírů, den provedení platby, den zúčtování příkazů fondu, den připsání (valuty) prostředků podle výpisu z účtu, den sjednání a den vypořádání obchodu s cennými papíry, devizami, opcemi, popř. jinými deriváty.

Finanční aktiva a závazky se zachytí v okamžiku, kdy se fond stane smluvním partnerem operace, resp. v okamžiku, kdy fond převezme kontrolu nad aktivem a je pravděpodobný budoucí prospěch z tohoto aktiva a v okamžiku, kdy fondu vznikne povinnost ze závazku a je očekáván odliv ekonomického prospěchu.

Finanční aktivum nebo jeho část fond odúčtuje z rozvahy v případě, že ztratí kontrolu nad smluvními právy k tomuto finančnímu aktivu nebo jeho části. Fond tuto kontrolu ztratí, jestliže uplatní práva na výhody definované smlouvou, tato práva zaniknou nebo se těchto práv vzdá.

Finanční závazek nebo jeho část fond odúčtuje z rozvahy v případě, že je povinnost definovaná smlouvou splněna, zrušena nebo skončí její platnost. Rozdíl mezi hodnotou závazku v účetnictví, resp. jeho částí, který zanikl nebo byl převeden na jiný subjekt, a mezi částkou za tento závazek uhrazenou se zúčtuje do nákladů nebo výnosů.

### 3.3 Přepočet cizí měny

#### 3.3.1 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.

#### 3.3.2 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“.

### 3.4 Finanční aktiva

#### 3.4.1 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 vykazání 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.

#### 3.4.2 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 užitky 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.

### 3.4.3 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 užítka 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.

### 3.4.4 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 2024 nedošlo k žádným přesunům.

### 3.5 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.

### 3.6 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“.

### 3.7 Započtení finančních nástrojů

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

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

### 3.8 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.

### 3.9 Dohadné položky

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

### 3.10 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 listinné podobě. Akcie jsou denominované v českých korunách.

### 3.11 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 akcie 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 za 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 nevyslaných investičních akcií.

### 3.12 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“.

### 3.13 Výnosy z dividend

Výnosy z dividend se uznávají k datu, k němuž vzniká právo obdržet platbu a jsou součástí řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“.

### 3.14 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.

### 3.15 Výplaty držitelům investičních akcií

Navrhované výplaty držitelům investičních akcií jsou vykázány ve Výkazu 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“.

### **3.16 Zvýšení/snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií z běžné činnosti**

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

### **3.17 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 2024 a 2023 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.

### **3.18 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 vykazání. Fond používá poslední obchodovanou tržní cenu pro finanční aktiva, kde poslední obchodovaná cena spadá do rozpětí nákup-prodej. Za situace, kdy poslední obchodovaná cena není v rozpětí nákup-prodej, 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.

## Technika oceňování finančních instrumentů – úvěry, směnky, pohledávky

Dlouhodobé finanční instrumenty na úrovni 3, zpravidla úvěry, pohledávky a směnky, jsou oceněny pomocí diskontovaného cashflow modelu.

Mezi vstupní pozorovatelné veličiny diskontního faktoru patří tržní a kreditní riziko.

- Tržní riziko se reflektuje z tržní úrokovou míru pro „Korunové úvěry poskytnutých bankami nefinančním podnikům v ČR – nové obchody“. Tato sazba je zveřejňována Českou národní bankou v databázi časových řad ARAD. V případě signifikantní změny tržní úrokové sazby je složka v diskontním faktoru adjustována.
- Kreditní riziko odráží bonitu dlužníka a jeho pravděpodobnost selhání. Do kreditního rizika je započítán „Z-Spread“, který lze interpretovat jako rozdíl mezi tržní sazbou a sazbou poskytnutého nebo přijatého úvěru, aby se diskontované cashflow rovnalo nominální hodnotě jistiny finančního instrumentu. Z-Spreadem je vyjádřena pravděpodobnost selhání dlužníka nebo o jakou vyšší nebo nižší rizikovou přírážku je věřitel schopen poskytnout dlužníkovi finanční instrument oproti trhu. Druhým kritériem vyhodnocení rizikové přírážky je zajištění a kovenanty pro dlužníka vyplývající ze smlouvy o poskytnutí finančních prostředků. V neposlední řadě hodnocení finanční zdraví dlužníka (např. rentabilita, likvidita, zadlužení, pákový efekt, úrokové krytí atd.). Finanční analýza dlužníka je prováděna minimálně jedenkrát ročně. Na základě signifikantní změny ve finanční stabilitě dlužníka je dále kreditní riziková přírážka adjustována.

Více informací o reálné hodnotě je uvedeno v poznámce č. 9.

## 5 Komentáře k Výkazu o finanční pozici

### 5.1 Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty

| v tis. Kč                                              | 31. 12. 2024   | 31. 12. 2023   |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Zůstatky na běžných účtech – investiční                | 149 086        | 250 096        |
| Zůstatky na běžných účtech – neinvestiční              | 100            | 100            |
| Kolaterál                                              | 10 000         | 10 000         |
| <b>Celkem peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty</b> | <b>159 186</b> | <b>250 196</b> |

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 10 000 tis. Kč (2023: 10 000 tis. Kč).

Fond drží své peníze v jediné bance, kterou je Československá obchodní banka, a. s., jež dosahuje LTD ratingu A1 k 31. prosinci 2024 dle Moody's.

## 5.2 Akcie a dluhopisy

| v tis. Kč                                           | 31. 12. 2024     | 31. 12. 2023     |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Akcie určené k obchodování                          | 1 297 734        | 1 781 396        |
| Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva    | 428 500          | 346 802          |
| Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva | 108 029          | 91 325           |
| Nakoupené dluhopisy                                 | 61 096           | 0                |
| <b>Celkem akcie</b>                                 | <b>1 895 359</b> | <b>2 219 523</b> |

Fond ke konci roku 2024 držel 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. Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva představují investiční akcie bez práva na odkup, které byly oceněny na základě hodnoty vyhlášené administrátorem. Dluhopisy představují nakoupené dluhopisy za účelem držby do splatnosti a inkasa AUV.

Níže uvedená tabulka zobrazuje vývoj hodnoty akcií a dluhopisů:

| tis. Kč                                 | Reálnou hodnotou do zisku nebo ztráty | Reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku |
|-----------------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Reálná hodnota k 1. 1. 2023</b>      | <b>2 360 285</b>                      | <b>86 455</b>                                  |
| Pořízení                                | 224 844                               | 2 994                                          |
| Zisk/ztráta z přecenění                 | 187 570                               | 1 876                                          |
| Vyřazení v důsledku prodeje             | -644 501                              | 0                                              |
| <b>Reálná hodnota k 31. 12. 2023</b>    | <b>2 128 198</b>                      | <b>91 325</b>                                  |
| Pořízení                                | 431 978                               | 1 793                                          |
| Naběhlé AUV u dluhopisu                 | 911                                   | 0                                              |
| Zisk/ztráta z přecenění                 | -7 097                                | 18 922                                         |
| Vyřazení v důsledku prodeje/deinvestice | -766 660                              | -4 011                                         |
| <b>Reálná hodnota k 31. 12. 2024</b>    | <b>1 787 330</b>                      | <b>108 029</b>                                 |

Fond ve sledovaném období obdržel dividendu ve výši 2 734 tis. Kč a realizoval odúčtování spojené s akciemi oceňovanými reálnou hodnotou do ostatního úplného výsledku ve výši 4 011 tis. Kč. Celkové naběhlé AUV dluhopisů je ve výši 2 035 tis. Kč

### 5.3 Deriváty

Fond uzavřel sérii (pro období až do roku 2024) derivátových obchodů – měnové forwardy – na směnu EUR na CZK nebo USD na CZK a SEK 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. 2024 | 31. 12. 2023  |
|--------------------------|----------------|--------------|---------------|
| Měnový forward – EUR/CZK | 2024           | 0            | 3 710         |
| Měnový forward – EUR/CZK | 2024           | 0            | 4 877         |
| Měnový forward – EUR/CZK | 2024           | 0            | 5 678         |
| Měnový forward – EUR/CZK | 2024           | 0            | 5 708         |
| Měnový forward – EUR/CZK | 2024           | 0            | 3 721         |
| Měnový forward – SEK/CZK | 2024           | 0            | 2 575         |
| Měnový forward – USD/CZK | 2024           | 0            | 4 507         |
| Měnový forward – EUR/CZK | 2024           | 0            | 4 474         |
| Měnový forward – USD/CZK | 2024           | 0            | 4 317         |
| Měnový forward – EUR/CZK | 2024           | 0            | 4 490         |
| Měnový forward – USD/CZK | 2024           | 0            | 4 668         |
| Měnový forward – USD/CZK | 2024           | 0            | 5 507         |
| <b>Celkem deriváty</b>   |                | <b>0</b>     | <b>54 232</b> |

Ve Výkazu zisku a ztráty za rok 2024 je uznán zisk z derivátových operací 4 968 tis. Kč (2023: zisk 31 742 tis. Kč), přičemž 59 200 tis. Kč je zisk z vypořádání derivátů (2023: zisk 71 222 tis. Kč) a ztráta 54 232 tis. Kč z meziročního přecenění reálné hodnoty (2023: zisk 39 480 tis. Kč).

### 5.4 Poskytnuté půjčky

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

| v tis. Kč                       | 31. 12. 2024     | 31. 12. 2023     |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| splatné do 3 měsíců             | 441 061          | 209 271          |
| splatné od 3 měsíců do 1 roku   | 316 159          | 244 929          |
| splatné do 5 let                | 1 861 875        | 783 016          |
| <b>Celkem poskytnuté půjčky</b> | <b>2 619 095</b> | <b>1 254 039</b> |
| z toho jistina                  | 2 574 351        | 1 237 216        |
| z toho úroky                    | 44 744           | 16 823           |
| Přecenění na reálnou hodnotu    | 55               | - 4 528          |
| <b>Celkem reálná hodnota</b>    | <b>2 619 150</b> | <b>1 249 511</b> |

V průběhu roku 2024 došlo k následujícím peněžním a nepeněžním čerpáním a splátkám poskytnutých úvěrů:

| v tis. Kč                                    | Reálná hodnota k 1. 1. 2024 | Změna reálné hodnoty | Čerpání – peněžní | Čerpání – nepeněžní | Naběhlý úrok   | Splátky – peněžní vč. úroku | Splátky – nepeněžní vč. úroku | Reálná hodnota k 31. 12. 2024 |
|----------------------------------------------|-----------------------------|----------------------|-------------------|---------------------|----------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Poskytnuté úvěry spřízněným stranám – dcery  | 136 590                     | 2 480                | 458 694           |                     | 24 390         | -35 860                     |                               | 586 294                       |
| Poskytnuté úvěry spřízněným stranám – sestry | 58 144                      | 5 466                | 1 305 350         |                     | 13 354         | -5 486                      |                               | 1 376 828                     |
| Poskytnuté úvěry – ostatní klienti           | 1 054 777                   | 18 601               | 32 544            | 27 864              | 70 250         | -525 903                    | -22 105                       | 656 028                       |
| <b>CELKEM</b>                                | <b>1 249 511</b>            | <b>26 547</b>        | <b>1 796 588</b>  | <b>27 864</b>       | <b>107 994</b> | <b>-567 249</b>             | <b>-22 105</b>                | <b>2 619 150</b>              |

## 5.5 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 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.

| 31.12.2024               |            |               |       | 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           | 7 608 629         | 6 446 698        |
| SPM MEDIA a.s.           | 141 21 816 | ČR            | 100 % | 268 000             | 352 689           | 84 689           |
| SPM Komerční s.r.o.      | 180 24 050 | ČR            | 100 % | 116 293             | 244 761           | 128 468          |
| NAŠE JÍDLO a.s.          | 193 51 674 | ČR            | 100 % | 122 000             | 157 023           | 35 023           |
| NÁŠ OBCHOD s.r.o.        | 220 32 541 | ČR            | 100 % | 370                 | 354               | -16              |
| SPM Komerční II s.r.o.   | 221 59 291 | ČR            | 100 % | 100 070             | 140 811           | 40 741           |
| SPM INVEST S.á.r.l.      | B176313    | LUX           | 100 % | 2 176 009           | 2 290 630         | 114 621          |
| CREMA INVEST a.s.        | 272 39 306 | ČR            | 100 % | 82 317              | 86 829            | 4 512            |
| SPM CAPITAL s.r.o.       | 261 65 899 | ČR            | 100 % | 322 232             | 322 232           | 0                |
| <b>Celkem</b>            |            |               |       | <b>4 349 222</b>    | <b>11 203 958</b> | <b>6 854 736</b> |

| 31.12.2023               |            |               |       | 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           | 5 857 198        | 4 695 267        |
| SPM MEDIA a.s.           | 141 21 816 | ČR            | 100 % | 182 000             | 257 903          | 75 903           |
| SPM Komerční s.r.o.      | 180 24 050 | ČR            | 100 % | 116 293             | 170 949          | 54 656           |
| NAŠE JÍDLO a.s.          | 193 51 674 | ČR            | 100 % | 92 000              | 129 016          | 37 016           |
| <b>Celkem</b>            |            |               |       | <b>1 552 224</b>    | <b>6 415 066</b> | <b>4 862 842</b> |

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 třífázová, 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 240 000 tis. Kč (2023: 240 000 tis. Kč).

Fond dále vlastní 20 ks akcií na jméno o jmenovité hodnotě každé akcie 100 tis. Kč společnosti SPM MEDIA a. s. Tyto akcie dohromady představují 100 % podíl na základním kapitálu společnosti.

Hodnota obchodní společnosti je stanovena substanční hodnotou.

Fond v roce 2023 založil společnost SPM Komerční s.r.o. se základním kapitálem zapsaném v OR ve výši 20 000 Kč, který představuje 100 % podíl na základním kapitálu společnosti.

Hodnota obchodní společnosti je stanovena substanční hodnotou.

Dále pak od roku 2023 vlastní 1 999 998 ks akcií třídy A na jméno v jmenovité hodnotě 1 Kč a 2 ks akcií třídy B na jméno v jmenovité hodnotě 1Kč firmy NAŠE JÍDLO a. s. Celkem tyto akcie dohromady představují 100 % podíl na základním kapitálu společnosti.

Hodnota obchodní společnosti je stanovena substanční hodnotou.

V roce 2024 došlo k založení společnosti NÁŠ OBCHOD s.r.o. a SPM Komerční II s.r.o. obě se základním kapitálem 20 000 Kč, který představuje 100 % podíl na základním kapitálu společností.

Hodnota obchodní společností je stanovena substanční hodnotou.

Dále v roce 2024 došlo k nákupu společností SPM INVEST S.á.r.l., 100 ks akcií CREMA INVEST a.s (základní kapitál 100 mi. Kč) a SPM CAPITAL s.r.o. (základní kapitál 200 tis. Kč). Tyto akcie a podíly dohromady představují 100 % podíl na základním kapitálu společností.

Hodnota společnosti SPM INVEST S.á.r.l. je stanovena substanční metodou, CREMA INVEST a.s. výnosovým způsobem, SPM CAPITAL s.r.o. metodou čisté hodnoty aktiv

## 5.6 Obchodní a jiné pohledávky

| tis. Kč                 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-------------------------|------------|------------|
| Pohledávky z prodeje CP | 110        | 0          |
| <b>Celkem</b>           | <b>110</b> | <b>0</b>   |

V období 2024 pohledávky z prodeje CP, kdy výplata spadala do roku 2025.

## 5.7 Náklady příštích období

| tis. Kč                 | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-------------------------|------------|------------|
| Náklady příštích období | 934        | 16         |
| <b>Celkem</b>           | <b>934</b> | <b>16</b>  |

Náklady příštích období tvoří přístupy do předplatného služeb Bloomberg a Landytech.

## 5.8 Přijaté úvěry a zápůjčky

Závazky z titulu přijatých úvěrů představují jistinu a naběhlý úrok k jistině.

| v tis. Kč                           | 31. 12. 2024   | 31. 12. 2023 |
|-------------------------------------|----------------|--------------|
| splatné do 3 měsíců                 | -              | -            |
| splatné od 3 měsíců do 1 roku       | 526 305        | -            |
| splatné do 5 let                    | -              | -            |
| <b>Celkem přijaté půjčky</b>        | <b>526 305</b> | <b>-</b>     |
| z toho jistina                      | 523 379        | -            |
| z toho úroky                        | 1 197          | -            |
| z toho přecenění na reálnou hodnotu | 1 729          | -            |
| <b>Celkem reálná hodnota</b>        | <b>526 305</b> | <b>0</b>     |

V průběhu roku 2024 došlo k následujícím peněžním a nepeněžním čerpání a splátkám přijatých úvěrů:

| v tis. Kč                                  | Reálná hodnota k 1. 1. 2024 | Změna reálné hodnoty | Čerpání – peněžní | Čerpání – nepeněžní | Naběhlý úrok | Splátky – peněžní vč. úroku | Splátky – nepeněžní vč. úroku | Reálná hodnota k 31. 12. 2024 |
|--------------------------------------------|-----------------------------|----------------------|-------------------|---------------------|--------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Přijaté úvěry od spřízněných stran – dcera | 0                           | 1 729                | 0                 | 523 379             | 1 197        | 0                           | 0                             | 526 305                       |
| <b>CELKEM</b>                              | <b>0</b>                    | <b>1 729</b>         | <b>0</b>          | <b>523 379</b>      | <b>1 197</b> | <b>0</b>                    | <b>0</b>                      | <b>526 305</b>                |

## 5.9 Obchodní a jiné závazky

| tis. Kč                | 31.12.2024     | 31.12.2023    |
|------------------------|----------------|---------------|
| Dodavatelé             | 2 671          | 354           |
| Dohadné účty pasivní   | 910            | 963           |
| Stát a podobné závazky | 7 277          | 13 079        |
| Odložená daň           | 2 099          | 1 177         |
| Závazky z upsání akcií | 327 758        | 0             |
| <b>Celkem</b>          | <b>340 715</b> | <b>15 573</b> |

Závazek vůči státu představuje rozdíl mezi rezervou na DPPO očištěnou o zaplacené zálohy ve výši 7 070 tis. Kč, dále odloženou daň ve výši 2 099 tis. Kč a neuhrazený závazek z titulu DPH ve výši 206 tis. Kč. Dohadné položky pasivní sestávají ve všech sledovaných obdobích převážně z dohadů na obhospodařování a nákladů na audit. Závazek z upsání akcií ve výši 327 758 tis. Kč je závazek z titulu upsání investiční akcií k jejichž emisi dojde v roce 2025.

## 5.10 Zakladatelské a investiční akcie

Základní kapitál je tvořen 100 000 ks kusových zakladatelských akcií v listinné 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 investiční 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 2024 a 31. prosinci 2023 byl počet vydaných, odkoupených a nesplacených akcií následující:

| ks                           | 2024                 |              |                 |                      |
|------------------------------|----------------------|--------------|-----------------|----------------------|
| Třída akcie                  | 1. leden             | Vydané akcie | Odkoupené akcie | 31. prosinec         |
| Investiční akcie             | 2 695 920 050        | 559 687 430  | -               | 3 255 607 480        |
| Zakladatelské akcie          | 100 000              | -            | -               | 100 000              |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b> | <b>2 696 020 050</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>        | <b>3 255 707 480</b> |

| ks                           | 2023                 |              |                    |                      |
|------------------------------|----------------------|--------------|--------------------|----------------------|
| Třída akcie                  | 1. leden             | Vydané akcie | Odkoupené akcie    | 31. prosinec         |
| Investiční akcie             | 3 045 920 050        | -            | 350 000 000        | 2 695 920 050        |
| Zakladatelské akcie          | 100 000              | -            | -                  | 100 000              |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b> | <b>3 046 020 050</b> | <b>-</b>     | <b>350 000 000</b> | <b>2 696 020 050</b> |

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

| v Kč             |                   |                   |
|------------------|-------------------|-------------------|
| Třída            | 31. prosince 2024 | 31. prosince 2023 |
| Investiční akcie | 4,6109            | 3,7734            |

Spřízněné strany vlastní ke konci sledovaného období 96,06 % investičních akcií.

## 6 Komentáře k Výkazu zisků a ztrát a ostatního úplného výsledku

### 6.1 Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty

| tis. Kč                                                      | 31.12.2024       | 31.12.2023       |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Změny z přecenění finančních nástrojů:</b>                | <b>1 956 004</b> | <b>1 947 270</b> |
| Akcie určené k obchodování                                   | -40 987          | 181 667          |
| Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva             | 31 705           | 5 974            |
| Deriváty                                                     | -54 232          | -39 480          |
| Poskytnuté půjčky                                            | 26 547           | 36 522           |
| Dceřiné podniky                                              | 1 991 894        | 1 796 621        |
| Přijaté úvěry                                                | -1 729           | -47 784          |
| Dluhopisy                                                    | 2 185            | 0                |
| Ostatní finanční nástroje                                    | 621              | 13 750           |
| <b>Výnosy z dividend z toho:</b>                             | <b>321 692</b>   | <b>348 902</b>   |
| z dceřiných společností                                      | 240 000          | 240 000          |
| z obchodovatelných akcií                                     | 81 692           | 108 902          |
| <b>Výnosy z poplatků a provizí</b>                           | <b>6 426</b>     | <b>2 392</b>     |
| <b>Výnosové úroky z toho:</b>                                | <b>135 480</b>   | <b>135 702</b>   |
| Vkladové účty                                                | 25 452           | 35 237           |
| Poskytnuté půjčky                                            | 107 994          | 100 465          |
| Dluhopisy                                                    | 2 034            | 0                |
| <b>Nákladové úroky z toho:</b>                               | <b>-1 211</b>    | <b>-772</b>      |
| Přijaté úvěry                                                | -1 211           | -772             |
| <b>Zisky/ztráty z odúčtování finančních nástrojů z toho:</b> | <b>254 323</b>   | <b>203 337</b>   |
| Akcie určené k obchodování                                   | 195 123          | 132 115          |
| Deriváty                                                     | 59 200           | 71 222           |
| <b>Celkem</b>                                                | <b>2 672 714</b> | <b>2 636 831</b> |

### 6.2 Správní a provozní náklady

| v tis. Kč                                | 2024           | 2023           |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Služby depozitáře                        | -726           | -726           |
| Odměna za obhospodařování a administraci | -736           | -744           |
| Odměna za audit                          | -378           | -430           |
| Náklady na poplatky a provize            | -52            | -113           |
| Právní a notářské služby                 | -11            | -1             |
| Poradenské a konzultační služby          | -8 249         | -6 038         |
| Ostatní správní náklady                  | -3 304         | -2 189         |
| <b>Celkem</b>                            | <b>-13 456</b> | <b>-10 241</b> |

Ostatní správní náklady v roce 2024, představují především náklady na úschovu cenných papírů a poplatky za služby custody a přístup do Bloomberg.

### 6.3 Změny z přecenění kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek

Fond ke konci období evidoval zisk z přecenění kapitálových finančních aktiv oceňovaných přes ostatní úplný výsledek hospodaření ve výši 18 922 tis. Kč (za rok 2023 zisk 1 876 tis. Kč) – viz. bod 6.4. Kumulativní oceňovací rozdíly k 31. prosinci 2024 jsou vykázány ve výši 42 347 tis. Kč.

| tis. Kč                                                        | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Změny z přecenění finančních aktiv přes ostatní úplný výsledek | 18 922     | 1 876      |
| Akcíe klasifikované jako kapitálová finanční aktiva            | 18 922     | 1 876      |

### 6.4 Daň z příjmů

*Daň z příjmů zahrnuje následující položky:*

| tis. Kč                                               | 31.12.2024     | 31.12.2023     |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Splatná daň (sazba 5 %)                               | -20 480        | -24 809        |
| Doučtování splatné daně z minulého období (sazba 5 %) | 8 455          | -352           |
| Srážková daň ze zahraničních dividend                 | -2 535         | -4 399         |
| <b>Daňový náklad celkem</b>                           | <b>-14 560</b> | <b>-29 560</b> |

#### *Splatná daň*

Fond ve sledovaném období vykazoval vytvořenou rezervu na daň z příjmů právnických osob ve výši 16 671 tis. Kč a uhradil zálohy na daň z příjmů ve výši 9 600 tis. Kč, vykazoval tak závazek za finančním úřadem z titulu daně z příjmů ve výši 7 070 tis. Kč. Daň z ostatního úplného výsledku hospodaření je ve výši 922 tis. Kč.

V minulém období vykazoval vytvořenou rezervu na daň z příjmů právnických osob ve výši 25 126 tis. Kč a uhradil zálohy na daň z příjmů ve výši 12 047 tis. Kč, vykazoval tak závazek za finančním úřadem z titulu daně z příjmů ve výši 13 079 tis. Kč

| tis. Kč                                                  | 2024          | 2023          |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Zisk (ztráta) před zdaněním dle CAS                      | 2 659 257     | 2 360 107     |
| Přičitatelné položky                                     | 12 558        | 10 128        |
| Odčitatelné položky                                      | -2 338 403    | -1 867 715    |
| Základ daně                                              | 333 412       | 502 520       |
| <b>Daň z příjmů ve výši 5 % - česká daňová povinnost</b> | <b>16 670</b> | <b>25 126</b> |
| Zahraniční dividendy                                     | 24 480        | 29 326        |
| Daň ze zahraničních dividend 15 %                        | -3 671        | -4 399        |
| Zápočet daně zaplacené v zahraničí                       | 2 535         | 4 399         |
| <b>Daň ze samostatného základu daně po zápočtu</b>       | <b>1 136</b>  | <b>0</b>      |
| <b>Daň celkem</b>                                        | <b>17 807</b> | <b>25 126</b> |

## 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 ve výsledku hospodaření, a to ve výši 922 tis. Kč.

| tis. Kč                                                                                                   | 2024         | 2023         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Kumulované oceňovací rozdíly k 1.1.2024                                                                   | 23 425       | 21 549       |
| Změny oceňovacích rozdílů za rok 2024                                                                     | 18 922       | 1 876        |
| Kumulované oceňovací rozdíly k 31.12.2024                                                                 | 42 347       | 23 425       |
| Základ daně                                                                                               | 42 347       | 23 425       |
| <b>Odložená daň ve výši 5 %</b>                                                                           | <b>2 099</b> | <b>1 177</b> |
| Odložená daň k 1.1.                                                                                       | 1 177        | 1 080        |
| <b>Daňový výnos (náklad) z titulu změny odložené daně vykázaný v Ostatním úplném výsledku hospodaření</b> | <b>-922</b>  | <b>-97</b>   |

## 7 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 (2023: 60 tis. Kč) za každý započatý měsíc. Celkové poplatky za správu za rok 2024 činily 736 tis. Kč (2023: 744 tis. Kč), které byly plně vykázaný 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 2024 dosahovala 525 108 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 0 tis. Kč). Vykázaný úrokový náklad plynoucí z těchto půjček v roce 2024 činil 1 197 tis. Kč (v roce 2023: 772 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 evidoval půjčky ovládaným osobám nebo osobám pod významným vlivem a půjčky osobám ovládaným stejnou ovládající osobou, tzv. sestrám.

Částka poskytnutých půjček dcerám k 31. prosinci 2024 dosahovala 586 294 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 0 tis. Kč). Vykázaný úrokový výnos plynoucí z těchto půjček v roce 2024 činil 24 390 tis. Kč (v roce 2023: 0 tis. Kč).

Částka poskytnutých půjček sestrám k 31. prosinci 2024 dosahovala 1 376 828 tis. Kč (k 31. prosinci 2023: 284 882 tis. Kč). Vykázaný úrokový výnos plynoucí z těchto půjček v roce 2024 činil 13 354 tis. Kč (v roce 2023: 18 812 tis. Kč).

#### (d) Úpisy a odkupy investičních akcií

Fond ve sledovaném období zrealizoval emisi investičních akcií spřízněným stranám v počtu 559 687 430 ks v hodnotě 2 176 007 tis. Kč (2023: odkup 350 000 000 ks v hodnotě 1 012 655 tis. Kč).

### 8 Řízení rizik

Činnost Fondu je vystavena různým finančním rizikům, zejména:

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

Fond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je např. custody riziko. Custody riziko je riziko ztráty cenných papírů držených v úschově způsobené nesolventností nebo nedbalostí custodiana. Přestože existuje vhodný právní rámec, který eliminuje riziko ztráty hodnoty cenných papírů držených custodianem, v případě jeho selhání může být schopnost Fondu převádět cenné papíry dočasně snížena. Strategie řízení rizik Fondu se snaží maximalizovat výnosy odvozené z úrovně rizika, kterému je Fond vystaven a snaží se minimalizovat možné nepříznivé dopady na finanční výkonnost Fondu.

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

Součástí vnitřního řídicího a kontrolního systému Investiční společnosti jako obhospodařovatele Fondu je strategie řízení rizik vykonávaná prostřednictvím oddělení řízení rizik nezávisle na řízení portfolia. Prostřednictvím této strategie Obhospodařovatel vyhodnocuje, měří, omezuje a reportuje jednotlivá rizika. Základním nástrojem omezování rizik je statutem Fondu přijatý systém limitů pro jednotlivé rizikové expozice. Před uskutečněním transakce Obhospodařovatel vyhotovuje analýzu ekonomické výhodnosti transakce. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, přičemž dva členové jsou voleni 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.

## 8.1 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    |
|----------------------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|-------------------|----------------|
| Peněžní prostředky               | kreditní          | Třetí strana z České republiky (ČSOB)               | 159 186           | 1,00 %         |
| <b>Běžné účty</b>                |                   | <b>Celkem</b>                                       | <b>159 186</b>    | <b>1,00 %</b>  |
| Akcie a ETF                      | tržní riziko      | Obchodovatelné akcie z České republiky              | 668 351           | 4,21 %         |
| Akcie a ETF                      | tržní riziko      | Obchodovatelné akcie ze Spojených států amerických  | 392 311           | 2,47 %         |
| Akcie a ETF                      | tržní riziko      | Obchodovatelné akcie z Nizozemska                   | 131 163           | 0,83 %         |
| Akcie a ETF                      | tržní riziko      | Obchodovatelné akcie ze Švédského království        | 3 041             | 0,02 %         |
| Akcie a ETF                      | tržní riziko      | Obchodovatelné akcie ze Slovenské republiky         | 23 205            | 0,15 %         |
| Akcie a ETF                      | tržní riziko      | Obchodovatelné akcie z Rumunské republiky           | 42 689            | 0,27 %         |
| Akcie a ETF                      | tržní riziko      | Obchodovatelné akcie z Lucemburského velkovévodství | 31 873            | 0,2 %          |
| Akcie a ETF                      | tržní riziko      | Obchodovatelné akcie z Izraele                      | 5 101             | 0,03 %         |
| <b>Akcie a ETF</b>               |                   | <b>Celkem</b>                                       | <b>1 297 734</b>  | <b>8,17 %</b>  |
| Podílové fondy                   | tržní riziko      | Třetí strana z Maltské republiky                    | 378 599           | 2,38 %         |
| Podílové fondy                   | tržní riziko      | Třetí strana z České republiky                      | 49 901            | 0,31 %         |
| <b>Podílové fondy</b>            |                   | <b>Celkem</b>                                       | <b>428 500</b>    | <b>2,7 %</b>   |
| Dluhopisy                        | kreditní, úrokové | Třetí strana z České republiky                      | 61 096            | 0,38 %         |
| <b>Dluhopisy</b>                 |                   | <b>Celkem</b>                                       | <b>61 096</b>     | <b>0,38 %</b>  |
| Úvěry                            | kreditní, úrokové | Spřízněné strany z České republiky                  | 1 963 122         | 12,36 %        |
| Úvěry                            | kreditní, úrokové | Třetí strany z České republiky                      | 656 028           | 4,13 %         |
| <b>Úvěry</b>                     |                   | <b>Celkem</b>                                       | <b>2 619 150</b>  | <b>16,49 %</b> |
| Majetkové účasti                 | tržní riziko      | BOHEMIA INTERACTIVE a.s.                            | 7 608 629         | 47,92 %        |
| Majetkové účasti                 | Tržní riziko      | SPM MEDIA a. s.                                     | 352 689           | 2,22 %         |
| Majetkové účasti                 | Tržní riziko      | SPM Komerční s.r.o.                                 | 244 761           | 1,54 %         |
| Majetkové účasti                 | Tržní riziko      | NAŠE JÍDLO a.s.                                     | 157 023           | 0,99 %         |
| Majetkové účasti                 | Tržní riziko      | NÁŠ OBCHOD s.r.o.                                   | 354               | 0,00 %         |
| Majetkové účasti                 | Tržní riziko      | SPM Komerční II s.r.o.                              | 140 811           | 0,89 %         |
| Majetkové účasti                 | Tržní riziko      | SPM INVEST S.á.r.l.                                 | 2 290 630         | 14,43 %        |
| Majetkové účasti                 | Tržní riziko      | CREMA INVEST a.s.                                   | 86 829            | 0,55 %         |
| Majetkové účasti                 | Tržní riziko      | SPM CAPITAL s.r.o.                                  | 322 232           | 2,03 %         |
| <b>Majetkové účasti</b>          |                   | <b>Celkem</b>                                       | <b>11 203 958</b> | <b>70,56 %</b> |
| Ostatní                          | kreditní          | Ostatní pohledávky                                  | 108 139           | 0,68 %         |
| Náklady a příjmy příštích období | kreditní          |                                                     | 934               | 0,01 %         |
| <b>Celkový součet</b>            |                   |                                                     | <b>15 878 697</b> | <b>100,0 %</b> |

Fond sdružuje jednotlivá aktiva podle typu investice 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.

## 8.2 Identifikovaná hlavní rizika dle statutu, respektive portfolia majetku Fondu

### 8.2.1 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.

### 8.2.2 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 smluvní splatnosti.

| 31.12.2024                                          | do 3 měsíců    | 3 měsíce až 1 rok | 1 rok až 5 let   | Nespecifikováno   | Celkem            |
|-----------------------------------------------------|----------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty            | 159 186        | -                 | -                | -                 | 159 186           |
| Aktie určené k obchodování                          | -              | -                 | -                | 1 297 734         | 1 297 734         |
| Aktie klasifikované jako dluhová finanční aktiva    | -              | -                 | -                | 428 500           | 428 500           |
| Poskytnuté půjčky                                   | 441 061        | 316 159           | 1 861 930        | -                 | 2 619 150         |
| Dceřiné podniky                                     | -              | -                 | -                | 11 203 958        | 11 203 958        |
| Dluhopisy                                           | -              | -                 | -                | 61 096            | 61 096            |
| Aktie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva | -              | -                 | -                | 108 029           | 108 029           |
| Náklady a příjmy příštích období                    | 934            | -                 | -                | -                 | 934               |
| Ostatní pohledávky                                  | 110            | -                 | -                | -                 | 110               |
| <b>Celkem</b>                                       | <b>601 291</b> | <b>316 159</b>    | <b>1 861 930</b> | <b>13 099 317</b> | <b>15 878 697</b> |

Zbývajících splatnost nederivátových finančních závazků Fondu:

| tis. Kč                                                 | Vážený průměr efektivní úrokové sazby | Do 1 roku         | Nad 1 až 5 let | Nad 5 let | Celkem            |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|----------------|-----------|-------------------|
| Přijaté úvěry                                           | 0 %                                   | 526 305           | -              | -         | 526 305           |
| Obchodní závazky a jiné závazky                         | 0 %                                   | 340 715           | -              | -         | 340 715           |
| Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií | 0 %                                   | 15 011 577        | -              | -         | 15 011 577        |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b>                            | <b>0 %</b>                            | <b>15 878 597</b> | <b>-</b>       | <b>-</b>  | <b>15 878 597</b> |

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.

### 8.2.3 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 společnostmi 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                   | 2 619 150        | 0          | 159 186        | 934        | 2 779 270        |
| Po splatnosti                | 0                | 0          | 0              | 0          | 0                |
| Přesmlouvané                 | 0                | 0          | 0              | 0          | 0                |
| Ztrátové                     | 0                | 0          | 0              | 0          | 0                |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b> | <b>2 619 150</b> | <b>0</b>   | <b>159 186</b> | <b>934</b> | <b>2 779 270</b> |

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.

### 8.2.4 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.

## 8.2.5 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. prosinci 2024 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

| tis. Kč                                             | v CZK             | v EUR            | v USD          | v GBP        | v CHF    | v RON         | v SEK        | v HUF     | v PLN         | Celkem            |
|-----------------------------------------------------|-------------------|------------------|----------------|--------------|----------|---------------|--------------|-----------|---------------|-------------------|
| Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty            | 37 708            | 12 911           | 100 982        | 2 561        | 1        | 3 570         | 22           | 43        | 1 388         | 159 186           |
| Akcie určené k obchodování                          | 691 555           | 131 163          | 397 415        | 0            | 0        | 42 688        | 3 041        | 0         | 31 872        | 1 297 734         |
| Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva    | 49 901            | 378 599          | 0              | 0            | 0        | 0             | 0            | 0         | 0             | 428 500           |
| Deriváty                                            | 0                 | 0                | 0              | 0            | 0        | 0             | 0            | 0         | 0             | 0                 |
| Poskytnuté půjčky                                   | 767 921           | 1 851 229        | 0              | 0            | 0        | 0             | 0            | 0         | 0             | 2 619 150         |
| Dluhopisy                                           | 61 096            | 0                | 0              | 0            | 0        | 0             | 0            | 0         | 0             | 61 096            |
| Dceřiné podniky                                     | 8 913 328         | 2 290 630        | 0              | 0            | 0        | 0             | 0            | 0         | 0             | 11 203 958        |
| Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva | 0                 | 0                | 108 029        | 0            | 0        | 0             | 0            | 0         | 0             | 108 029           |
| Ostatní pohledávky                                  | 110               | 0                | 0              | 0            | 0        | 0             | 0            | 0         | 0             | 110               |
| Náklady a příjmy příštích období                    | 934               | 0                | 0              | 0            | 0        | 0             | 0            | 0         | 0             | 934               |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b>                        | <b>10 522 553</b> | <b>4 664 532</b> | <b>606 426</b> | <b>2 561</b> | <b>1</b> | <b>46 258</b> | <b>3 063</b> | <b>43</b> | <b>33 260</b> | <b>15 878 697</b> |

Následující tabulka zobrazuje pasiva Fondu k 31. prosinci 2024 v rozdělení dle jejich měny, v níž jsou primárně zůstatky evidovány:

| tis. Kč                                                 | v CZK             | v EUR          | Celkem            |
|---------------------------------------------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Závazky vůči bankám a družstevním záložnám              | 0                 | 0              | 0                 |
| Závazky vůči nebankovním subjektům                      | 0                 | 526 305        | 526 305           |
| Ostatní pasiva                                          | 340 715           | 0              | 340 715           |
| Základní kapitál                                        | 100               | 0              | 100               |
| Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií | 15 011 577        | 0              | 15 011 577        |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b>                            | <b>15 352 392</b> | <b>526 305</b> | <b>15 878 697</b> |

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 2024. 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<br>CZK/Měna | Změna<br>kurzu (+) | Kurzový zisk (+)<br>ztráta (-) | Změna<br>kurzu (-) | Kurzový zisk (+)<br>ztráta (-) |
|------------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------|
| CZK/EUR                      | 25,185                  | 2 %                | 93 291                         | -2 %               | -93 291                        |
| CZK/USD                      | 24,237                  | 2 %                | 12 129                         | -2 %               | -12 129                        |
| CZK/GBP                      | 30,378                  | 2 %                | 51                             | -2 %               | -51                            |
| CZK/CHF                      | 26,768                  | 2 %                | 0                              | -2 %               | 0                              |
| CZK/RON                      | 5,062                   | 2 %                | 925                            | -2 %               | -925                           |
| CZK/SEK                      | 2,199                   | 2 %                | 61                             | -2 %               | -61                            |
| CZK/HUF                      | 6,121                   | 2 %                | 1                              | -2 %               | -1                             |
| CZK/PLN                      | 5,890                   | 2 %                | 665                            | -2 %               | -665                           |
| <b>Celkem k 31. prosinci</b> |                         |                    | <b>107 123</b>                 |                    | <b>-107 123</b>                |

#### 8.2.6 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          | 31.12.2024       |
|----------------------------------------|------------------|
| <b>Aktiva</b>                          |                  |
| Poskytnuté půjčky – expozice (tis. Kč) | 2 619 150        |
| Průměrná splatnost (roky)              | 1,84             |
| <b>Celkem expozice (tis. Kč)</b>       | <b>2 619 150</b> |

Pokud by k 31. prosinci 2024 byly úrokové sazby nižší o 50 bazických bodů a všechny ostatní proměnné zůstaly neměnné, čistá změna (zvýšení) reálné hodnoty finančních nástrojů vykázaných do Výkazu zisku nebo ztráty by činilo 6 418 tis. Kč (k 31. prosinci 2023 by změna činila 8 160 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, čistá změna (snížení) reálné hodnoty finančních nástrojů vykázaných do Výkazu zisku nebo ztráty by činilo, -6 418 tis. Kč (k 31. prosinci 2023 změna činila, -8 160 tis. Kč).

#### **8.2.7 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 neburzovně 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.

#### **8.2.8 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.

#### **8.2.9 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.

#### **8.2.10 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.

#### **8.2.11 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, confirmaci 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.

#### **8.2.12 Riziko potenciálního střetu zájmů (stupeň vystavení Fondu riziku: střední)**

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

#### **8.2.13 Riziko vyplývající z veřejnoprávní regulace (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)**

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

#### **8.2.14 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 dostat svým povinnostem a dodat majetek nebo zaplatit ve sjednaném termínu.

#### **8.2.15 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.

#### **8.2.16 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.

#### **8.2.17 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).

#### **8.2.18 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.

#### **8.2.19 Riziko soudních sporů a správních sankcí (stupeň vystavení Fondu riziku: nízký)**

Fond není účastníkem žádných soudních sporů.

#### 8.2.20 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.

#### 8.2.21 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.

#### 8.2.22 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 odpovědnosti 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.

## 9 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 2024.

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

| tis. Kč                                                                          | Úroveň 1         | Úroveň 2       | Úroveň 3          | Celkový zůstatek  |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| <b>Aktiva</b>                                                                    |                  |                |                   |                   |
| <b>Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty</b>          | <b>1 297 734</b> | <b>428 500</b> | <b>13 884 204</b> | <b>15 610 438</b> |
| Akcie určené k obchodování                                                       | 1 297 734        | -              | -                 | 1 297 734         |
| Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva                                 | -                | 428 500        | -                 | 428 500           |
| Poskytnuté půjčky                                                                | -                | -              | 2 619 150         | 2 619 150         |
| Dceřiné podniky                                                                  | -                | -              | 11 203 958        | 11 203 958        |
| Dluhopisy                                                                        | -                | -              | 61 096            | 61 096            |
| <b>Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku</b> | <b>-</b>         | <b>101 970</b> | <b>6 059</b>      | <b>108 029</b>    |
| Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva                              | -                | 101 970        | 6 059             | 108 029           |
| <b>Finanční aktiva</b>                                                           | <b>1 297 734</b> | <b>530 470</b> | <b>13 890 263</b> | <b>15 718 467</b> |
| <b>Závazky</b>                                                                   |                  |                |                   |                   |
| <b>Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku a ztráty</b>            | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>857 644</b>    | <b>857 644</b>    |
| Přijaté úvěry                                                                    | -                | -              | 526 305           | 526 305           |
| Dodavatelé                                                                       | -                | -              | 3 581             | 3 581             |
| Závazky z upsání akcií                                                           | -                | -              | 327 758           | 327 758           |
| <b>Finanční závazky</b>                                                          | <b>-</b>         | <b>-</b>       | <b>857 644</b>    | <b>857 644</b>    |

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

| tis. Kč                                                                          | Úroveň 1         | Úroveň 2       | Úroveň 3         | Celkový zůstatek |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|
| <b>Aktiva</b>                                                                    |                  |                |                  |                  |
| <b>Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty</b>          | <b>1 781 396</b> | <b>401 034</b> | <b>7 664 577</b> | <b>9 847 007</b> |
| Akcie určené k obchodování                                                       | 1 781 396        | -              | -                | 1 781 396        |
| Akcie klasifikované jako dluhová finanční aktiva                                 | -                | 346 802        | -                | 346 802          |
| Deriváty                                                                         | -                | 54 232         | -                | 54 232           |
| Poskytnuté půjčky                                                                | -                | -              | 1 249 511        | 1 249 511        |
| Dceřiné podniky                                                                  | -                | -              | 6 415 066        | 6 415 066        |
| <b>Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do ostatního úplného výsledku</b> | <b>-</b>         | <b>85 731</b>  | <b>5 594</b>     | <b>91 325</b>    |
| Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva                              | -                | 85 731         | 5 594            | 91 325           |
| <b>Finanční aktiva</b>                                                           | <b>1 781 396</b> | <b>486 765</b> | <b>7 670 171</b> | <b>9 938 332</b> |

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 31.12.2024 následující:

| tis. Kč                                             | Reálná hodnota k 1.1. | Zisk /ztráta z přecenění do výsledku hospodaření | Zisk/ztráta do úplného výsledku hospodaření | Nákupy/Vznik     | Naběhlé úroky  | Vypořádání       | Převody z a do úrovně 3 | Reálná hodnota k 31.12. |
|-----------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiva</b>                                       |                       |                                                  |                                             |                  |                |                  |                         |                         |
| Poskytnuté půjčky                                   | 1 249 511             | 26 547                                           | -                                           | 1 824 452        | 107 994        | 589 354          | -                       | 2 619 150               |
| Dceřiné podniky                                     | 6 415 066             | 1 991 893                                        | -                                           | 2 796 998        | -              | -                | -                       | 11 203 958              |
| Dluhopisy                                           | 0                     | 2 185                                            | -                                           | 58 000           | 911            | -                | -                       | 61 096                  |
| Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva | 5 594                 | -                                                | 465                                         | -                | -              | -                | -                       | 6 059                   |
| <b>Celkem aktiva</b>                                | <b>7 670 171</b>      | <b>2 020 625</b>                                 | <b>465</b>                                  | <b>4 679 450</b> | <b>108 905</b> | <b>589 354</b>   | <b>-</b>                | <b>13 890 263</b>       |
| <b>Závazky</b>                                      |                       |                                                  |                                             |                  |                |                  |                         |                         |
| Přijaté úvěry                                       | 0                     | 1 729                                            | -                                           | 523 379          | 1 197          | -                | -                       | 526 305                 |
| Dodavatelé                                          | 1 318                 | -                                                | -                                           | 663 939          | -              | 661 676          | -                       | 3 581                   |
| Závazky z upsání akcií                              | 0                     | -                                                | -                                           | 2 503 766        | -              | 2 176 008        | -                       | 327 758                 |
| <b>Celkem závazky</b>                               | <b>1 318</b>          | <b>1 729</b>                                     | <b>-</b>                                    | <b>3 691 084</b> | <b>1 197</b>   | <b>2 837 684</b> | <b>-</b>                | <b>857 644</b>          |

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

| tis. Kč                                             | Reálná hodnota k 1.1. | Zisk / ztráta z přecenění do výsledku hospodaření | Zisk / ztráta do úplného výsledku hospodaření | Nákupy / Vznik   | Naběhlé úroky  | Vypořádání        | Převody z a do úrovně 3 | Reálná hodnota k 31.12. |
|-----------------------------------------------------|-----------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Aktiva</b>                                       |                       |                                                   |                                               |                  |                |                   |                         |                         |
| Poskytnuté půjčky                                   | 1 296 518             | -4 528                                            | -                                             | 1 734 551        | 100 785        | -1 877 815        | -                       | 1 249 511               |
| Dceřiné podniky                                     | 4 296 152             | 1 796 621                                         | -                                             | 322 293          | -              | -                 | -                       | 6 415 066               |
| Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva | 0                     | -                                                 | -60                                           | -                | -              | -                 | 5 654                   | 5 594                   |
| <b>Celkem aktiva</b>                                | <b>5 592 670</b>      | <b>1 792 093</b>                                  | <b>-60</b>                                    | <b>2 056 844</b> | <b>100 785</b> | <b>-1 877 815</b> | <b>5 654</b>            | <b>7 670 171</b>        |
| <b>Závazky</b>                                      |                       |                                                   |                                               |                  |                |                   |                         |                         |
| Přijaté úvěry                                       | 555 854               | 47 784                                            | -                                             | -                | 674            | -604 312          | -                       | 0                       |
| Závazky vůči bankám                                 | 70 251                | -                                                 | -                                             | -                | -              | -70 251           | -                       | 0                       |
| <b>Celkem závazky</b>                               | <b>626 105</b>        | <b>47 784</b>                                     |                                               | <b>-</b>         | <b>674</b>     | <b>-674 563</b>   | <b>-</b>                | <b>0</b>                |

Fond také zohledňuje další faktory rizika likvidity, úvěrového a tržního rizika a upravuje model oceňování dle potřeby.

Během roku 2024 nedošlo k žádným přesunům. V předchozím období 2023 došlo k částečné reklasifikaci u akcií klasifikovaných jako kapitálová aktiva a přesunu z hierarchie 2 do hierarchie 3 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 investic úrovně 3 a související citlivost na rozumně možné změny v těchto vstupech jsou následující:

| tis. Kč                                                                            | Reálná hodnota | Oceňovací technika                                      | Použité vstupy                          | Rozsah vstupů nebo vážený průměr | Přiměřená změna  | Citlivost měření reálné hodnoty |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------|------------------|---------------------------------|
| <b>31.12.2024</b>                                                                  |                |                                                         |                                         |                                  |                  |                                 |
| <b>Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty</b>              |                |                                                         |                                         |                                  |                  |                                 |
| Poskytnuté půjčky                                                                  | 2 619 150      | Metoda diskontovaných peněžních toků                    | Diskontované peněžní toky (DCF)         | 5,25 % - 15,01 %                 | +0,5 %<br>-0,5 % | -2 336<br>2 382                 |
| Nakoupené dluhopisy                                                                | 61 096         | Metoda diskontovaných peněžních toků                    | Diskontované peněžní toky (DCF)         | 7,01 %                           | +0,5 %<br>-0,5 % | -1 082<br>1 109                 |
| Dceřiné podniky                                                                    | 11 203 958     | Metoda diskontovaných peněžních toků, Substanční metoda | WACC<br>Diskontované peněžní toky (DCF) | 9,82 % - 13,29 %                 | +10 %<br>-10 %   | -157 141<br>168 890             |
| <b>Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do ostatního výsledku hospodaření</b> |                |                                                         |                                         |                                  |                  |                                 |
| Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva                                | 6 059          | Garantovaná hodnota dle opce                            | Smluvní dokumentace                     |                                  |                  |                                 |

Pohledávky za nebankovními subjekty jsou oceněny výnosovou metodou prostřednictvím DCF Modelu. Diskontní sazba je složena z tržní obvyklé úrokové sazby, kreditního rizika dlužníka a případně dalšího specifického či likvidního rizika. Jako tržní obvyklá sazba je využit PRIBOR/EURIBOR pro krátkodobou část výnosové křivky a IRS CZK/IRS EUR pro dlouhodobou část výnosové křivky. Kreditní riziko bylo vypočteno jako Z-Spread k datu uzavření úvěrové smlouvy a následně na základě finančních výkazů dlužníka korigováno pomocí Bloomberg DRSK modelu. Vážený průměr diskontní sazby činí 8,20 %.

Ocenění obchodních podílů bylo provedeno pomocí metody výnosové a substanční. Vážený průměr diskontní sazby v podobě WACC činí 10,04 %.

| tis. Kč                                                                            |                |                                                         |                                 |                                  |                 |                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|-----------------|---------------------------------|
| 31.12.2023                                                                         | Reálná hodnota | Oceňovací technika                                      | Použité vstupy                  | Rozsah vstupů nebo vážený průměr | Přiměřená změna | Citlivost měření reálné hodnoty |
| <b>Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty</b>              |                |                                                         |                                 |                                  |                 |                                 |
| Poskytnuté půjčky                                                                  | 1 249 511      | Metoda diskontovaných peněžních toků                    | Diskontované peněžní toky (DCF) | 5,21 % - 14,62 %                 | +0,5 %          | -6 117                          |
|                                                                                    |                |                                                         |                                 |                                  | -0,5 %          | 6 117                           |
| Dceřiné podniky                                                                    | 6 415 066      | Metoda diskontovaných peněžních toků, Substanční metoda | WACC                            |                                  | +10 %           | -820                            |
|                                                                                    |                |                                                         | Diskontované peněžní toky (DCF) | 10,14 % - 24,3 %                 | -10 %           | 1 152                           |
| <b>Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do ostatního výsledku hospodaření</b> |                |                                                         |                                 |                                  |                 |                                 |
| Akcie klasifikované jako kapitálová finanční aktiva                                | 5 594          | Garantovaná hodnota dle opce                            | Smluvní dokumentace             |                                  |                 |                                 |

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 2024 nedošlo ke změně oceňovacích technik pro úroveň 3 měření reálné hodnoty.

## 10 Významné události po datu účetní závěrky

Po datu účetní závěrky nedošlo k významným událost.

## Schválení účetní závěrky

Účetní závěrka byla schválena 28. května 2025 a tímto dnem i určena k vydání.

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

8. Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období

(ust. § 82 ZOK)

Žádný akcionář není ovládající osobou směrem k Fondu a mezi akcionáři neexistují dohody o jednání ve shodě, a proto Fond nesestavuje Zprávu o vztazích dle § 82 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích.

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

| Identifikace majetku               | Pořizovací hodnota<br>(v tis. CZK) | Reálná hodnota<br>k poslednímu dni Účetního<br>období<br>(v tis. CZK) |
|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| Obchodní podíly a účasti           | 4 658 344                          | 11 632 458                                                            |
| Pohledávky za nebankovním subjekty | 2 619 095                          | 2 619 150                                                             |
| Investiční cenné papíry            | 1 310 920                          | 1 297 734                                                             |
| Peněžní prostředky na účtech       | 159 186                            | 159 156                                                               |