



Výroční zpráva fondu

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

Obsah

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

k)	Hodnota všech vyplacených podílů na zisku na jednu investiční akcii (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. h) VoBÚP)	15
l)	Údaje o skutečně zaplacené úplatě obhospodařovateli za obhospodařování Fondu, s rozlišením na údaje o úplatě za výkon činnosti depozitáře, administrátora, hlavního podpůrce a auditora, a údaje o dalších nákladech či daních (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. i) VoBÚP)	16
m)	Údaje o podstatných změnách údajů uvedených ve statutu investičního fondu, ke kterým došlo v průběhu Účetního období (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. a) ZISIF)	16
n)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků a vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu jeho pracovníkům nebo vedoucím osobám v Účetním období, členěných na pevnou a pohyblivou složku, údaje o počtu pracovníků a vedoucích osob obhospodařovatele Fondu a údaje o případných odměnách za zhodnocení kapitálu, které Fond nebo jeho obhospodařovatel vyplatil (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. b) ZISIF)	16
o)	Údaje o mzdách, úplatách a obdobných příjmech pracovníků nebo vedoucích osob, které mohou být považovány za odměny, vyplacených obhospodařovatelem Fondu těm z jeho pracovníků nebo vedoucích osob, jejichž činnost má podstatný vliv na rizikový profil Fondu (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 2 písm. c) ZISIF)	17
p)	Údaje o kontrolovaných osobách dle § 34 odst. 2 ZISIF (§234 odst. 2 písm. d) ZISIF)	17
4.	Prohlášení oprávněných osob Fondu	18
5.	Přílohy	19
	Příloha č. 1 – Zpráva nezávislého auditora	
	Příloha č. 2 – Účetní závěrka Fondu ověřená auditorem	
	Příloha č. 3 – Zpráva o vztazích za Účetní období	
	Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty přesahující 20 517 ths. CZK, zjištěné podle poslední účetní závěrky sestavené k 31. prosinci 2019 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)	

Použité zkratky

AIFMR	Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 231/2013 ze dne 19. prosince 2012, kterým se doplňuje směrnice Evropského parlamentu a Rady 2011/61/EU, pokud jde o výjimky, obecné podmínky provozování činnosti, depozitáře, pákový efekt, transparentnost a dohled, ve znění pozdějších předpisů
AVANT IS	AVANT investiční společnost, a.s., IČO: 275 90 241, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
ČNB	Česká národní banka
Fond	HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., IČO: 036 48 630, se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
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 https://www.gleif.org/en a https://www.cdcz.cz/index.php/cz/dalsi-sluzby/lei-legal-entity-identifier/prideleni-lei)
Ostatní jmění	Majetek a dluhy Fondu, které nejsou součástí majetku a dluhů Fondu z jeho investiční činnosti ve smyslu ust. § 164 odst. 1 ZISIF
OZ	Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů
VoBÚP	Vyhláška č. 244/2013 Sb., o bližší úpravě některých pravidel zákona o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
Výroční zpráva	Tato výroční zpráva
Účetní období	Období od 1. 1. 2021 do 31. 12. 2021
ZISIF	Zákon č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů
ZoA	Zákon č. 93/2009 Sb., o auditorech, ve znění pozdějších předpisů
ZOK	Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů
ZoÚ	Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů

Srovnávacím obdobím ve výkazu o finanční situaci, ve výkazu výsledku hospodaření a ostatního úplného výsledku, ve výkazu změn vlastního kapitálu je období končící posledním dnem předcházejícího účetního období.

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

Výroční zpráva je nekonsolidovaná a je auditovaná.

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

1. Základní údaje o Fondu

Název Fondu	HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Sídlo	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
IČO	036 48 630
LEI	315700K355TK67NEIL56
Místo registrace	zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 20320
Vznik Fondu	22. prosince 2014
Účetní období:	1. ledna 2021 – 31. prosince 2021
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
Obhospodařovatel	AVANT investiční společnost, a.s.
Sídlo	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
IČO	275 90 241
Poznámka	Obhospodařovatel je oprávněn přesáhnout rozhodný limit. Obhospodařovatel vykonává pro Fond služby administrace ve smyslu ust. § 38 odst. 1 ZISIF.

a) Základní kapitál Fondu

Výše fondového kapitálu:	4 022 922 tis. Kč (k poslednímu dni Účetního období)
z toho neinvestiční fondový kapitál:	125 tis. Kč
(z toho 100 tis. Kč zapisovaný základní kapitál)	
z toho Investiční fondový kapitál:	4 022 797 tis. Kč

b) Údaje o cenných papírech

Zakladatelské akcie

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou veřejně obchodovatelné
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044401
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 A

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044427
Počet akcií ke konci Účetního období	1 444 532 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 tis. Kč
Odkoupené	578 ks v objemu 1 200 tis. Kč

Investiční akcie B

Podoba	zaknihovaný cenný papír
Forma	na jméno
Jmenovitá hodnota	kusové
Obchodovatelnost	nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu
Převoditelnost	převoditelnost je omezena
ISIN	CZ0008044435
Počet akcií ke konci Účetního období	32 256 ks
Změny v Účetním období	
Nově vydané	0 ks v objemu 0 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

Předmětem podnikatelské činnosti Fondu je a nadále bude kolektivní investování peněžních prostředků vložených kvalifikovanými investory. V průběhu Účetního období Fond vykonával běžné činnosti v souladu se svým statutem. Investičním cílem Fondu je setrvale dosahovat stabilního absolutního zhodnocení prostředků vložených Investory. Fond investoval zejména do účastí v kapitálových obchodních společnostech a poskytoval úvěry. Výnosy investic Fondu budou převážně opatřovány příjmem z dividend a z úroků z poskytnutých úvěrů a dále z kapitálového zhodnocení při zpeněžení investic.

V průběhu účetního období Fond pokračoval v naplňování investiční strategie v souladu se svým statutem. Fond dále pokračoval ve financování společností vlastněných Fondem, jejichž předmětem podnikání je maloobchodní prodej spotřebního zboží a pronájem nemovitostí. Fond uzavřel Smlouvu o převodu podílu obchodní společnosti PRIOR Zlín, s.r.o., spočívající v převodu 30% podílu za kupní cenu 25,6 mil. Kč. Došlo ke splátce akcionářských úvěrů HP TRONIC Zlín, spol. s r.o. a ETA a. s.

V roce 2021 bylo uskutečněno několik významných transakcí souvisejících s celkovým přenastavením smluvních vztahů s bankami financujícími dceřiné a vnukovské společnosti Fondu a s organizací činností v dceřiných a vnukovských společnostech Fondu. Fond jako ručitel uzavřel dne 21.6.2021 dohodu o poskytnutí ručení do výše 3,239 mld. Kč za spoludlužníky ETA a. s., HP TRONIC Zlín, spol. s r.o., HP TRONIC-prodejny elektro a.s., SKLADY PLANÁ HP a.s., jejímž předmětem je ručení za závazky spoludlužníků vůči Československé obchodní bance, a.s. ze smlouvy o úvěrech uzavřené mezi spoludlužníky, úvěrovanými, Československou obchodní bankou, a.s. a Českou spořitelnou, a.s. dne 28. června 2017 (včetně všech dalších změn a dodatků). Dne 21.6.2021 Fond uzavřel tři dohody o poskytnutí ručení ve prospěch Československé obchodní banky a.s. za společnostmi ETA a. s., HP TRONIC Zlín, spol. s r.o. a HP TRONIC-prodejny elektro a.s., jejichž předmětem je ručení ze smluv – transakcí na finančním trhu. Za výše uvedená ručení Fond inkasuje odměnu.

Fond poskytl v roce 2021 úvěr do společnosti Český Triangl do výše 200 mil. Kč a zajištěný úvěr do sesterské společnosti Fondu Reality Valachy s.r.o. do výše 300 mil. Kč. V roce 2021 došlo k emisi dluhopisů v celkové jmenovité hodnotě 105 mil. Kč se splatností v roce 2027 (DLUHOPIS HPT SICAV 2021-2027 I/4,5 %).

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

b) Finanční přehled

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Dlouhodobá aktiva	4 262 251
Krátkodobá aktiva	42 619
Aktiva celkem	4 304 870

Ukazatel	Stav k poslednímu dni Účetního období
Vlastní kapitál	4 022 922
Dlouhodobé závazky	280 233
Krátkodobé závazky	1 715
Pasiva celkem	4 304 870

c) Přehled portfolia

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

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Celková aktiva Fondu	3 267 938	4 304 870	100 %	31,7 %
Peněžní prostředky	15 870	27 368	0,6 %	72,5 %
Majetkové účasti	2 893 350	3 936 629	91,5 %	36,1 %
Poskytnuté úvěry a zápůjčky	328 065	305 657	7,1 %	-6,8 %
Ostatní majetek	30 653	35 216	0,8 %	14,9 %

Komentář k přehledu portfolia

V průběhu Účetního období došlo k nárůstu objemu aktiv, a to výsledkem nerealizovaných výnosů z přecenění majetkových účastí, které představují více než 90 % portfolia Fondu. Doplnkově je majetek Fondu tvořen pohledávkami z titulu poskytnutých úvěrů a zápůjček společností ve skupině. Minoritní část majetku Fondu pak tvoří peněžní prostředky a ostatní majetek.

d) Přehled výsledků Fondu

Ze zveřejněného Výkazu o úplném výsledku hospodaření (příloha č. 2 Výroční zprávy) lze definovat finanční výkonnost Fondu následujícími údaji v tis. Kč:

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Běžné výnosy (inkasa dividend, úroků atd.)	361 106	17 924	1,8%	-95,04%
Nerealizované výnosy (z přecenění majetku)	1 206 391	945 846	97,0%	-21,6%
Výnosy z poskytnutého ručení	-	11 470	1,2%	100,0%

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	% podíl	změna v %
Výnosy celkem	1 567 497	975 240	100%	-37,8%
Správní náklady	-2 032	-2 070	11,8%	1,9%
Ostatní náklady	-11 672	-15 513	88,2%	32,9%
Náklady celkem	-13 704	-17 583	100%	28,3%
HV po zdanění	1 553 793	957 657	-	-38,4%

e) Přehled základních finančních a provozních ukazatelů

Hlavní finanční ukazatele

Ukazatel	Stav k poslednímu dni předcházejícího účetního období	Stav k poslednímu dni Účetního období	Změna v %
Celkové NAV Fondu z investiční činnosti dle ZISIF	3 066 341 tis. Kč	4 022 797 tis. Kč	31,2 %
Pákový efekt dle metody hrubé hodnoty aktiv	106 %	106 %	0,00 %
Celkový čistý zisk	1 556 580 tis. Kč	957 657 tis. Kč	-38,5 %
Hodnota investiční akcie A	2 075,54 Kč	2 724,0181 Kč	31,2 %
Hodnota investiční akcie B	2 075,54 Kč	2 724,0181 Kč	31,2 %

Komentář k hlavním finančním ukazatelům

Fond zaznamenal 31% nárůst hodnoty fondového kapitálu z investiční činnosti, jako výsledek čistého zisku za rok 2021 což se pozitivně projevilo na růstu hodnoty investičních akcií. Čistý zisk byl tvořen zejména nerealizovanými výnosy z přecenění majetkových účastí, dividendovými výnosy z titulu držby majetkových účastí a úrokovými výnosy z poskytnutých úvěrů. Z hlediska nákladů je hlavní nákladovou položkou dluhová služba z titulu neveřejných emisí dluhopisů. Míra využití pákového efektu je přijatelná. Maximální možná míra využití pákového efektu je uvedena ve statutu Fondu a činí 500 %.

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.

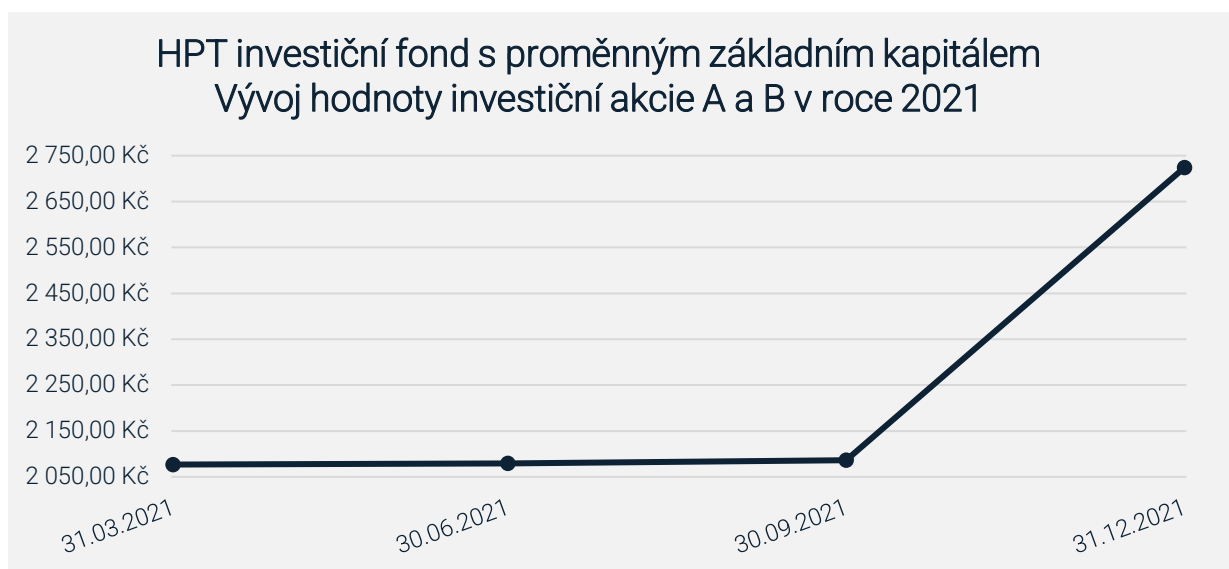
Dlouhodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Vlastní kapitál	4 022 797	125
Dlouhodobé závazky	280 233	0

Krátkodobé zdroje kapitálu v tis. Kč	Investiční část	Neinvestiční část
Krátkodobé závazky	1 715	0

Komentář ke zdrojům financování

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

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



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

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

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

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

Vliv pandemie COVID-19

Obhospodařovatel posoudil ke dni vyhotovení účetní závěrky možný dopad viru SARS-CoV-2, jím vyvolané epidemie nemoci COVID-19 a s epidemií spojenými opatřeními na účetní závěrku Fondu. Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají vliv na účetní závěrku Fondu. Výše uvedená situace může ovlivnit v průběhu účetního období roku 2022 reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

Vliv ruské agrese vůči Ukrajině

V návaznosti na válečný konflikt mezi Ukrajinou a Ruskou federací Fond identifikoval a vyhodnotil hlavní rizika, kterým může v této souvislosti čelit. Jelikož Fond nevlastní žádná aktiva v Rusku, Bělorusku či na Ukrajině a ani nemá investory z těchto destinací, není ohrožen předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky. Fond také nemá žádná depozita u Sberbank CZ, u které ČNB na konci února zahájila kroky k odnětí bankovní licence.

Hlavní zdroje rizik způsobené válečným konfliktem:

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

Dle informací České národní banky (tisková zpráva ČNB ze dne 24.2.2022; „Vyjádření ČNB k dopadům aktuální situace na Ukrajině“) lze však již nyní očekávat, že přímý dopad na domácí ekonomický růst, který vyplývá z obchodních vazeb na Rusko a Ukrajinu, bude omezený. Důvodem je jejich velmi nízký podíl na vývozu zboží a služeb z ČR (v případě Ruska 2,3 % a v případě Ukrajiny 1 %). Krátkodobě lze nicméně předpokládat celkově proinflační dopady konfliktu zejména prostřednictvím vyšších cen ropy, zemního plynu a zprostředkovaně i dalších energií. Stejným směrem bude na cenovou hladinu krátkodobě působit kurz koruny, který je ve srovnání s předpoklady zimní prognózy aktuálně slabší.

Významné smlouvy

Fond dne 7.3.2022 uzavřel Smlouvu o podřízení pohledávek č. PZ1/960/14/LCD s Českou spořitelnou a společností Reality Valachy, s.r.o., jejímž předmětem je podřízení pohledávek Fondu za společností Reality Valachy vůči pohledávkám České spořitelny a.s. Smlouva je součástí balíku transakcí, souvisejících s nastavením společností Reality Valachy, s.r.o. a Český Triangl a.s.

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

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

V průběhu aktuálního účetního období bude Fond dále realizovat investiční strategii formou vymezenou ve statutu Fondu, tedy především držba majetkových účastí v kapitálových společnostech a poskytování úvěrů a půjček.

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

Charakter Fondu

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

Investiční strategie / reálná hodnota investic Fondu

Investiční strategií Fondu jsou zejména investice do účastí v kapitálových obchodních společnostech a jejich financování prostřednictvím úvěrů.

Investice Fondu jsou alokovány v odvětvích, na které měly vliv karanténní opatření. Portfolio Fondu ale lze z hlediska dopadů opatření ke dni vyhotovení účetní závěrky považovat za stabilní. Výpadek tržeb způsobený

uzavřením prodejen maloobchodního prodeje spotřebního zboží na základě vládního nařízení byl kompenzován navýšením obrátů v online prodeji. Společnosti zabývající se pronájmem nemovitostí neevoluují výpadek nájmů.

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

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

Fond drží část portfolia v hotovosti nebo v nástrojích, které lze ve velmi krátké době přeměnit na peněžní prostředky, aniž by Fond realizoval ztrátu. Fond je připraven na vyšší nároky na likvidní zdroje v následujícím období.

Aktuálně není zvažována změna investiční strategie Fondu.

Likvidita Fondu

Běžné příjmy jsou generovány převážně úroky z úvěrových nástrojů v portfoliu Fondu a inkasem dividend. Navrhovaná regulatorní opatření pro ochranu dlužníků po dobu karanténních omezení mohou dočasně znamenat zpoždění části cash-flow generovanému z úvěrů. Rozsah tohoto výpadku by ale byl omezený.

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

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

Investiční strategie Fondu je spojena s odpovídající úrovní rizika a Fond neočekává dlouhodobý pokles hodnoty investičních akcií. Dočasný pokles reálné hodnoty investic v portfoliu Fondu a celkový pokles výkonnosti ekonomiky však může investory motivovat k okamžitému ukončení investice. Fond však disponuje dostatečnými nástroji (viz níže) pro uspokojení požadavků investorů.

V případě, že nebudou získány nové prostředky úpisem investičních akcií, nové investice budou realizovány pouze ve formě reinvestování zdrojů z běžných příjmů a z příjmů ukončených investičních příležitostí.

Hlavní potřebu likvidity lze očekávat z titulu odkupů investičních akcií a z titulu úhrady nákladů na dluhovou službu související s emitovanými dluhopisy. V případě potřeby může Fond učinit následující opatření:

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

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

Provozní rizika

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

V rámci zvýšené volatility na finančních trzích lze očekávat, že pravidelné oceňování majetku a dluhů na základě tržních dat může být obtížnější a spolehlivost dat může být limitována. Aktuální metoda oceňování majetku a dluhů Fondu však poskytuje dostatečné možnosti, jak zohlednit mimořádné okolnosti spojené s pandemií COVID-19.

Předpoklad nepřetržitého trvání účetní jednotky

S ohledem na výše uvedené nebyly identifikovány významné pochybnosti o nepřetržitosti trvání účetní jednotky. Bezprostřední dopady epidemiologických opatření byly vyhodnoceny jako nevýznamné. Fond očekává možný dočasný pokles v reálné hodnotě investic. Pro další fungování Fondu však tento pokles nepředstavuje překážku.

Pro řešení případných budoucích problémů s likviditou v případě nadměrných požadavků na odkup byly definovány vhodné nástroje. V provozní oblasti jsou pro Fond veškeré potřebné služby zajištěny.

3. Textová část Výroční zprávy

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

Fond není aktivní v oblasti výzkumu a vývoje.

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

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

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

Fond nemá pobočku ani jinou část obchodního závodu v zahraničí.

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

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

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

Jméno a příjmení	Ing. Ol'ga Pastiranová
Další identifikační údaje	Datum narození: 25. 6. 1991 Bytem: Grafická 166/14, 150 00 Praha 5
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	1. 2. 2021 - 31. 7. 2021
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera Ol'ga Pastiranová získala inženýrský titul na Vysoké škole ekonomické v Praze v obore Finance a má několikaleté zkušenosti ze sektoru finančních institucí. Od roku 2020 se věnuje správě fondů kvalifikovaných investorů se zaměřením na majetkové účasti, nemovitosti, investiční cenné papíry, pohledávky a poskytování úvěrů.	

Jméno a příjmení	Ing. Marie Šimonová, MBA
Další identifikační údaje	Datum narození: 7.6.1971 bytem: V remízkách 273, 250 66 Zdiby
Výkon činnosti portfolio manažera pro Fond:	1. 8. 2021 - 31. 12. 2021
Znalosti a zkušenosti portfolio manažera Marie Šimonová získala inženýrský titul na České zemědělské univerzitě v Praze, titul MBA na Czech Management Institute – Praga Didacta, s.r.o. (dříve CMI – ESMA Praha). Má za sebou bohatou zkušenost ze	

sektoru bankovníctví, kde se věnovala zejména financování nemovitostních transakcí. Od poloviny roku 2021 se věnuje správě fondů kvalifikovaných investorů.

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

Název	CYRRUS, a.s.
IČO	639 07 020
Sídlo	Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno
Výkon činnosti depozitáře pro Fond	celé Účetní období

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

V Účetním období nebyla taková osoba depozitářem pověřena.

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

V Účetním období nevyužíval Fond služeb hlavního podpůrce.

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

Tato informace je obsahem přílohy č. 4 Výroční zprávy.

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

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

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

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

V Účetním období Fond nevyplatil podíl na zisku ani zálohu na podíl na zisku.

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

Úplata obhospodařovateli za obhospodařování	1 044 tis. Kč
Úplata depozitáři za služby depozitáře	508 tis. Kč
Úplata depozitáře za správu cenných papírů	55 tis. Kč
Úplata administrátora	zahrnuta v úplatě za obhospodařování
Úplata hlavního podpůrce	0 tis. Kč
Úplata auditora	345 tis. Kč
Údaje o dalších nákladech či daních	
Právní a notářské služby	5 tis. Kč
Poradenství a konzultace	99 tis. Kč
Ostatní správní náklady	12 tis. Kč
Ostatní daně a poplatky	2 tis. Kč

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

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

V průběhu Účetního období došlo k následujícím podstatným změnám statutu Fondu (s účinností od 29.1.2021):

- Obhospodařovatel a administrátor, v části Investiční strategie Fondu
- Limity
- Způsob investování Fondu
- Pravidla pro přijímání a poskytování úvěrů a zápůjček
- Cenné papíry vydávané k Fondu, jejich úpis a obchodování s nimi
- Informace o poplatcích, nákladech a celkové nákladovosti
- Komunikace s investory a platební účet investora

U Fondu došlo k přeměně vnitřní struktury Fondu z monistické na strukturu dualistickou. Od 1.1.2021 byla AVANT IS jmenována do funkce individuálního statutárního orgánu Fondu, dne 30.1.2021 byla mezi Fondem a AVANT IS uzavřena Smlouva o výkonu funkce individuálního statutárního orgánu.

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

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

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

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

Pevná složka odměn	712 tis. Kč
Pohyblivá složka odměn	0 tis. Kč
Počet příjemců	67
Odměny za zhodnocení kapitálu	0 tis. Kč

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

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

Pracovníci a vedoucí osoby, kteří při výkonu 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	123 tis. Kč
Počet příjemců	8
Odměny ostatních pracovníků	589 tis. Kč
Počet příjemců	59

- p) Údaje o kontrolovaných osobách dle § 34 odst. 2 ZISIF (§234 odst. 2 písm. d) ZISIF)

Ve vztahu k Fondu nebo Obhospodařovateli nesplňuje definici § 34 odst. 1 žádná právnická osoba.

4. Prohlášení oprávněných osob Fondu

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

Zpracoval: Ing. Pavel Hoffman

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

Dne: 29. dubna 2022

Podpis:


.....

5. Přílohy

Příloha č. 1 – Zpráva auditora

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

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

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

Příloha č. 1 – Zpráva nezávislého auditora

Zpráva nezávislého auditora

akcionářům fondu HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Náš výrok

Podle našeho názoru účetní závěrka podává věrný a poctivý obraz finanční pozice fondu HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Nusle, Praha 4 („Fond“) k 31. prosinci 2021, jeho finanční výkonnosti a jeho peněžních toků za rok končící 31. prosince 2021 v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií.

Předmět auditu

Účetní závěrka Fondu se skládá z:

- výkazu o finanční situaci k 31. prosinci 2021,
- výkazu změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za rok končící 31. prosince 2021,
- výkazu o úplném výsledku hospodaření za rok končící 31. prosince 2021,
- výkazu peněžních toků za rok končící 31. prosince 2021,
- výkazu změn vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2021, a
- přílohy účetní závěrky, která obsahuje podstatné účetní metody a další vysvětlující informace.

Základ pro výrok

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

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

Nezávislost

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

Ostatní informace

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

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

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o., 28. října 3348/65, 702 00 Ostrava, Česká republika
T: +420 595 137 111, www.pwc.com/cz

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

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 vypracované v souladu s právními předpisy.

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

Odpovědnost představenstva a dozorčí rady Fondu za účetní závěrku

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

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

Za dohled nad procesem účetního výkaznictví odpovídá dozorčí rada Fondu.

Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky

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

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

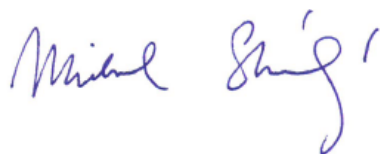
- Identifikovat a vyhodnotit rizika významné nesprávnosti účetní závěrky způsobené podvodem nebo chybou, navrhnout a provést auditorské postupy reagující na tato rizika a získat dostatečné a vhodné důkazní informace, abychom na jejich základě mohli vyjádřit výrok. Riziko, že neodhalíme významnou nesprávnost,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

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

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

29. dubna 2022

PricewaterhouseCoopers Audit, s.r.o.
zastoupená partnerem



Ing. Michal Stránský
statutární auditor, evidenční č. 2436

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

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Výkaz o finanční situaci k 31. prosinci 2021

tis. Kč	Poznámka	Investiční část	31. prosinec 2021 Zakladatelská část	Celkem	Investiční část	31. prosinec 2020 Zakladatelská část	Celkem
AKTIVA							
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	5.3	27 243	125	27 368	15 745	125	15 870
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		4 242 286	-	4 242 286	3 221 415	-	3 221 415
Poskytnuté půjčky	5.4	232 199	-	232 199	268 442	-	268 442
Podřízené úvěry	5.5	73 458	-	73 458	59 623	-	59 623
Majetkové cenné papíry	5.6	3 936 629	-	3 936 629	2 893 350	-	2 893 350
Obchodní pohledávky a jiné pohledávky		35 216	-	35 216	30 182	-	30 182
Obchodní pohledávky		5 216	-	5 216	182	-	182
Ostatní pohledávky		30 000	-	30 000	30 000	-	30 000
Pohledávka z přeplatku na dani z příjmu		-	-	-	471	-	471
Aktiva celkem		4 304 745	125	4 304 870	3 267 813	125	3 267 938
ZÁVAZKY A VLASTNÍ KAPITÁL							
Vlastní kapitál		-	125	125	-	125	125
Základní kapitál	5.10	-	100	100	-	100	100
Nerozdělený výsledek minulých let		-	25	25	-	25	25
Závazky (mimo čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií)		281 948	-	281 948	201 472	-	201 472
Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	5.7	275 633	-	275 633	189 025	-	189 025
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	5.8	4 600	-	4 600	12 000	-	12 000
Ostatní závazky	5.9	1 715	-	1 715	447	-	447
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	5.10	4 022 797	-	4 022 797	3 066 341	-	3 066 341
Pasiva celkem		4 304 745	125	4 304 870	3 267 813	125	3 267 938

Výkaz změn čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií za rok končící
31. prosince 2021

tis. Kč	Poznámka	2021	2020
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 1. lednu		3 066 341	1 512 548
Příjem z investičních akcií	5.10	-	-
Splacení investičních akcií	5.10	-1 201	-
Zvýšení čistých aktiv z transakcí s investičními akciemi		3 065 140	1 512 548
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění		957 657	1 553 793
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií k 31. prosinci		4 022 797	3 066 341

Výkaz o úplném výsledku hospodaření za rok končící 31. prosince 2021

tis. Kč	Poznámka	Investiční část	2021 Zakladatel- ská část	Celkem	Investiční část	2020 Zakladatel- ská část	Celkem
Výnosy							
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty	6.1	950 524	-	950 524	1 556 580	-	1 556 580
Výnosy z poskytnutého ručení	6.2	11 470	-	11 470	-	-	-
Celkový čistý zisk		961 994	-	961 994	1 556 580	-	1 556 580
Náklady							
Poplatky depozitáři	6.3	-508	-	-508	-508	-	-508
Obhospodařovatelské poplatky	6.3	-1 044	-	-1 044	-1 020	-	-1 020
Náklady na poplatky a provize	6.3	-8	-	-8	-8	-	-8
Ostatní správní náklady	6.3	-510	-	-510	-496	-	-496
Provozní náklady celkem		-2 070	-	2 070	2 032	-	-2 032
Finanční náklady (bez zvýšení/snížení čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií po zdanění)		-	-	-	-	-	-
Distribuce držitelům investičních akcií		-	-	-	-	-	-
Zvýšení čistých aktiv připadajících na držitele akcií před zdaněním		959 924	-	959 924	1 554 548	-	1 554 548
Daň z příjmu	6.4	-2 267	-	-2 267	-755	-	-755
Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění		957 657	-	957 657	1 553 793	-	1 553 793
Zisk připadající na držitele zakladatelských akcií po zdanění		-	-	-	-	-	-

Výkaz peněžních toků za rok končící 31. prosince 2021

tis. Kč	Poznámka	2021	2020
Peněžní toky z provozní činnosti			
Nákupy finančních aktiv a vypořádání finančních závazků	5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8	-665 500	- 82 528
Příjmy z prodeje a vypořádání finančních aktiv	5.4, 5.5, 5.6, 5.7, 5.8	567 505	75 000
Příjmy z poskytnutého ručení	6.2	6 254	-
Přijaté dividendy	5.6	-	7 513
Přijaté úroky	5.4, 5.5	15 327	13 576
Zaplacené provozní náklady	5.9, 6.1	-1 848	- 2 475
Zaplacená daň z příjmu		-1 585	- 997
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		-79 847	10 089
Peněžní toky z finanční činnosti			
Výdaje z odkupu investičních akcií		-	-
Zaplacené úroky	5.7, 5.8	-13 455	- 13 134
Emise dluhopisů	5.7	104 800	
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		91 345	- 13 134
Čisté (snížení) / zvýšení peněžních prostředků		11 498	- 3 045
Peněžní prostředky na začátku roku		15 870	18 915
Peněžní prostředky na konci roku		27 368	15 870

Výkaz změn vlastního kapitálu za rok končící 31. prosince 2021

tis. Kč	Základní kapitál (Poznámka: 5.10)	Nerozdělený zisk	Vlastní kapitál celkem
31. prosinec 2020	100	25	125
31. prosinec 2021	100	25	125

Následující příloha tvoří nedílnou součást této účetní závěrky.

Příloha účetní závěrky

1. Všeobecné informace

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (dále jen „Fond“) je otevřeným investičním fondem kvalifikovaných investorů, který byl dne 11. prosince 2014 zařazen do Seznamu investičních fondů podle zákona č. 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech (dále „Zákon“) v České republice. Fond je zapsán v seznamu investičních fondů vedených Českou národní bankou podle § 597 písm. b).

Obchodní firma:	HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
Sídlo společnosti:	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
Den zápisu do obchodního rejstříku:	22. prosince 2014
Identifikační číslo:	036 48 630
Právní forma:	akciová společnost
Zapsána do obchodního rejstříku:	vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 20320
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:	1. ledna 2021 - 31. prosince 2021
Orgány společnosti k 31. prosinci 2021:	

Statutární orgán – představenstvo:

Člen představenstva: AVANT investiční společnost, a.s., IČ: 275 90 241
Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4
Den vzniku členství: 1. ledna 2021

Při výkonu funkce zastupuje: Pavel Hoffman
zmocněný zástupce

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady Ing. Daniel Večeřa
den vzniku funkce: 1. ledna 2021
den vzniku členství: 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady Danuše Hradilová
den vzniku členství: 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady Petr Res
den vzniku členství: 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady Ing. Milan Bačák
den vzniku členství: 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady Ing. Lenka Kleinová
den vzniku členství: 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady Iveta Horáková
den vzniku členství: 1. ledna 2021

Změny v obchodním rejstříku

Sídlo Rohanské nábřeží 671/15, Karlín, 140 00 Praha 4 vymazáno 1. října 2021

Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4 zapsáno 1. října 2021

Statutární ředitel AVANT investiční společnost, a.s., IČ: 275 90 241 vymazáno 1. ledna 2021

Při výkonu funkce zastupuje Ondřej Pieran
pověřený zmocněnec

Mgr. Robert Robek
pověřený zmocněnec

Statutární orgán – představenstvo:

Člen představenstva AVANT investiční společnost, a. s., IČ: 275 90 241 zapsáno 3. září 2021

Při výkonu funkce zastupuje Pavel Hoffman
zmocněný zástupce

Správní rada:

Členové správní rady Danuše Hradilová vymazáno 1. ledna 2021
Petr Res vymazáno 1. ledna 2021
Ing. Milan Bačák vymazáno 1. ledna 2021
Ing. Lenka Kleinová vymazáno 1. ledna 2021
Iveta Horáková vymazáno 1. ledna 2021
Ing. Daniel Večeřa vymazáno 1. ledna 2021

Dozorčí rada:

Předseda dozorčí rady Ing. Daniel Večeřa zapsáno 1. ledna 2021

Člen dozorčí rady Danuše Hradilová zapsáno 1. ledna 2021
Petr Res zapsáno 1. ledna 2021
Ing. Milan Bačák zapsáno 1. ledna 2021
Ing. Lenka Kleinová zapsáno 1. ledna 2021
Iveta Horáková zapsáno 1. ledna 2021

Vlastník fondu k 31. 12. 2021

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

HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
(Všechny částky jsou prezentovány v tisících Kč, není-li uvedeno jinak)

Vlastníky fondu jsou Danuše Hradilová (49 ks zakladatelských akcií), Daniel Večeřa (21 ks zakladatelských akcií), Petr Res (18 ks zakladatelských akcií), Milan Bačák (10 ks zakladatelských akcií), Iveta Horáková (1 ks zakladatelských akcií) a Lenka Kleinová (1 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.
Hvězdova 1716/2b, 140 00 Praha 4
IČ: 275 90 241

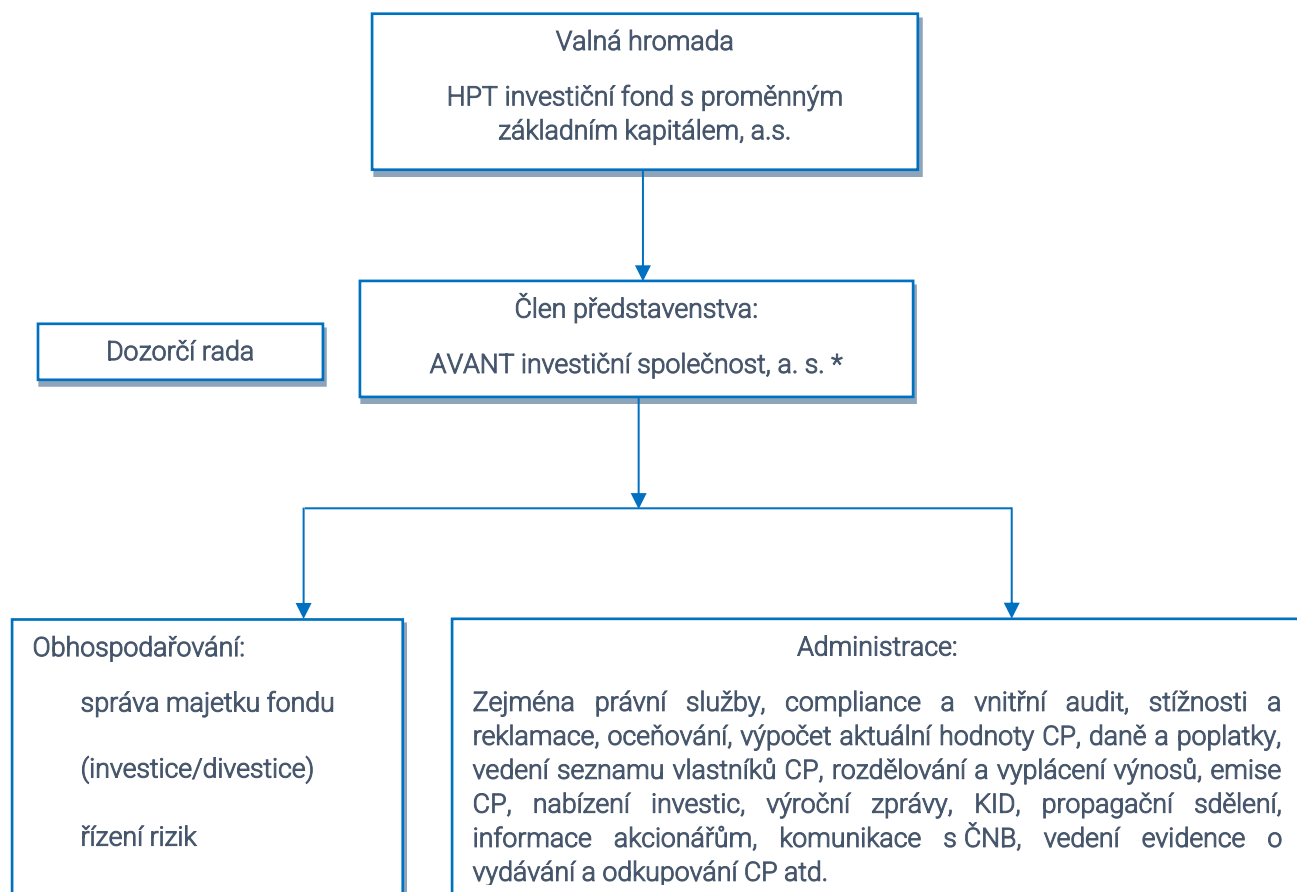
Údaje o společnosti, která je depozitářem fondu

V rozhodném období byla depozitářem Fondu společnost:

CYRRUS, a. s.
Veverí 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno
IČ: 639 07 020

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 1. července 2020

Fond působí v místě sídla.

2. Východiska pro přípravu účetní závěrky

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

Přehled použitých významných účetních zásad je uveden v poznámce 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. Fond bude investovat zejména do účastí v kapitálových obchodních společnostech a poskytování úvěrů jakožto aktiv dlouhodobě překonávajících výnosy, dluhopisů a nástrojů peněžního trhu s tím, že výnosy

investic Fondu budou převážně opatřovány příjmem z dividend a z úroků z poskytnutých úvěrů a z kapitálového zhodnocení při zpeněžení investice. Majetek Fondu lze dále za účelem zhodnocování prostředků vložených akcionáři Fondu použít k zajištění zvýšení úvěruschopnosti (bonity) třetí osoby (external credit enhancement), zejména k poskytnutí zajištění úvěrů či zápůjček přijatých třetí osobou, a to za úplatu.

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

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

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

2.1. Použití mezinárodních účetních standardů pro sestavení účetní závěrky

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

2.2. Fond jako investiční jednotka

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

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

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

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

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

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

Fond provede částečný nebo celkový exit z investic do majetkových účastí (exitová strategie) ve chvíli, kdy na trhu najde protistranu obchodu s nabídkou zajišťující investorům Fondu ve středně až dlouhodobém

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

2.3. Prohlášení o shodě s účetními pravidly

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

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

2.4.1. Závazné novely a interpretace IFRS

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

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

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

Dopad na účetní jednotku:

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

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

-

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

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

Dopad na účetní jednotku:

Fond neočekává zásadní dopad do účetní závěrky.

- **Úpravy IFRS 16 Leasingy – úlevy na nájemném v souvislosti s pandemií covid-19 (vydaný v březnu 2021, platný od 1. 4. 2021)**

Cílem úpravy je usnadnit nájemcům účtování o změnách nájemních vztahů v souvislosti s pandemií Covid-19. Úprava přináší praktické zjednodušení umožňujícím nájemcům rozhodnout se, že nebudou posuzovat úlevy na nájemném jako modifikaci leasingu, pokud úlevy na nájemném vznikly jako primární důsledek pandemie a splňují konkrétní podmínky.

Dopad na účetní jednotku:

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

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

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

- **Novelizace IFRS 3 Podnikové kombinace (vydaný v květnu 2020, platný od 1. 1. 2022)**

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

Dopad na účetní jednotku:

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

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

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

Dopad na účetní jednotku:

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

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

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

Dopad na účetní jednotku:

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

- **Novelizace vyplývající z Výročního projektu zlepšení IFRS cyklu 2018-2020 (vydaný v květnu 2020, platný od 1. 1. 2022)**

- Úprava standardu IAS 41 Zemědělství

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

- Úprava standardu IFRS 1 První přijetí IFRS

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

- Úprava standardu IFRS 9 Finanční nástroje

Úprava standardu IFRS 9 vyjasňuje, které poplatky se zahrnují do použití 10 % testu při posuzování, zda odúčtovat finanční závazek. 10 % testem se rozumí test, zda v případě, kdy je mezi dlužníkem a věřitelem

uzavřena nová úvěrová smlouva, se jedná o významnou změnu podmínek, která by vedla k odúčtování finančního závazku a vykázání nového finančních závazku.

- Úprava standardu IFRS 16 Leasingy

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

Dopad na účetní jednotku:

Fond neočekává zásadní dopad do účetní závěrky.

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

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

Dopad na účetní jednotku:

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

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

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

Dopad na účetní jednotku:

Fond neočekává zásadní dopad do účetní závěrky.

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

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

Dopad na účetní jednotku:

Fond neočekává zásadní dopad do účetní závěrky.

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

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

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

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

3. PŘEHLED VÝZNAMNÝCH ÚČETNÍCH ZÁSAD

3.1 Přepočet cizí měny

3.1.1 Funkční a prezentační měna

Investoři Fondu jsou převážně 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 v ČR vyšší výnos ve srovnání s ostatními produkty dostupnými v ČR. Výnosy z investic Fondu budou opatřovány příjmem z úroků z poskytnutých úvěrů 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 nejvěrněji vyjadřuje ekonomické dopady uskutečněných transakcí, událostí a podmínek. Účetní závěrka je prezentována v českých korunách, která je funkční a prezentační měnou Fondu.

3.1.2 Transakce a zůstatky

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

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

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

3.2 Finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

3.2.1 Klasifikace

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

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

3.2.2 Oceňování kapitálových nástrojů

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

3.2.3 Účtování, odúčtování a oceňování

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

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

Po prvotním zaúčtování jsou všechna finanční aktiva a finanční závazky oceněna reálnou hodnotou. Zisky a ztráty vyplývající ze změn reálné hodnoty kategorie „Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“ a „Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty“ jsou vykazovány ve výkazu úplného výsledku hospodaření 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 úplného výsledku hospodaření v rámci výnosů z dividend, jakmile na ně Fondu vznikne nárok.

3.2.4 Přesuny mezi úrovněmi v rámci hierarchie reálné hodnoty

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

3.3 Finanční závazky oceňované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

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

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

Finanční závazky klasifikované od počátku jako vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty jsou zachyceny ve výkazu o finanční situaci v reálné hodnotě. Změny čistých reálných hodnot se vykazují v Čistém zisku / ztrátě z finančních nástrojů vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty. Úrokové náklady z finančních závazků klasifikovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty se vykazují rovněž na řádku „Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty“ s použitím metody efektivní úrokové míry.

3.4 Vydané dluhové cenné papíry

Dluhopisy emitované Fondem jsou složeny z dluhové složky s pevnou kuponovou sazbou v kombinaci s vloženou:

- kupní / prodejní opci; nebo
- konverzní opci, na základě, které má majitel dluhopisu právo zaměnit cenný papír za stanovený počet investičních akcií.

Dluhové cenné papíry představují hybridní nástroje obsahující vložený derivát. Fond vyhodnotil, že vložené deriváty jsou úzce ekonomicky propojeny s hostitelským kontraktem a významně nemodifikují jeho peněžní toky, jelikož hodnota vložených opcí konverguje k amortizované hodnotě dluhopisů. Fond proto oceňuje a vykazuje hybridní nástroje v reálné hodnotě jako celek a neodděluje vložený derivát od hostitelského kontraktu.

3.5 Finanční závazky oceněné v naběhlé hodnotě

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

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

3.6 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.

3.7 Peněžní prostředky

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

3.8 Dohadné položky

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

3.9 Vlastní kapitál

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

Zakladatelské akcie fondu jsou vydávány jako kusové akcie v zaknihované podobě na jméno. Akcie jsou denominované v českých korunách (Kč).

3.10 Investiční akcie

Fond vydává 2 třídy investičních akcií, které jsou zpětně odkupitelné na žádost držitele, mají rozdílná práva a jsou denominované ve stejné měně (Kč). 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 a Fond je povinen odkupovat investiční akcie ve lhůtě do 3 let od data první emise investičních akcií a následně do 1 roku od posledního dne čtvrtletí, ve kterém byla žádost podána.

Investiční akcie jsou klasifikovány jako finanční závazek a ve výkazu o finanční situaci vykazované jako „Čistá aktiva připadajících na držitele investičních akcií s právem na odkup“.

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

Investiční akcie jsou vydávány a odkupovány na základě práva držitele na vypořádání na reálnou hodnotu čistých aktiv Fondu připadajících na investiční akcie každé třídy. 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 příslušné třídy. V souladu s ustanovením statutu Fondu jsou investiční pozice přeceňovány čtvrtletně za účelem stanovení čisté hodnoty aktiv na akcii pro úpis a zpětný odkup.

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

3.11 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“.

3.12 Výnosy z dividend

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

3.13 Transakční náklady

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

3.14 Výplaty držitelům investičních akcií

Navrhované výplaty držitelům investičních akcií jsou vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření, pokud jsou řádně schváleny a nepřípadají již Fondu. K tomu obvykle dochází, když jsou navrhované výplaty schválené představenstvem Investiční společnosti. Výplaty se vykazují ve výkazu úplného výsledku hospodaření v řádku „Převody držitelům investičních akcií“.

3.15 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 úplného výsledku hospodaření jako finanční náklady v položce „Zvýšení čistých aktiv připadajících držitelům investičních akcií po zdanění“.

3.16 Daň

Daň z příjmu se skládá ze splatné a odložené daně.

Splatná daň

Daňově neuznatelné náklady se připočtou a výnosy, které nepodléhají dani z příjmů, se odečtou od zisku běžného účetního období před zdaněním, který se dále upravuje o daňové úlevy a příslušné zápočty. Sazba daně z příjmů za rok 2020 a 2021 byla 5%.

Odložená daň

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

3.17 Výkaz peněžních toků

Výkaz peněžních toků 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 Finanční aktiva v reálné hodnotě, která nejsou kótovaná na aktivním trhu

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

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

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

4.2 Odhad reálné hodnoty

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

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

Pokud dojde k významnému pohybu reálné hodnoty po ukončení obchodování (v České republice do půlnoci konce roku), použijí se pro stanovení reálné hodnoty metody ocenění. Významnou událostí je každá událost, která nastane po vyhlášení poslední tržní ceny cenného papíru, po uzavření trhu nebo uzavření devizy, ale před okamžikem ocenění 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.

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

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

tis. Kč	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva		
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Majetkové cenné papíry		
Elektronické spotřebiče	3 737 975	3 737 975
Finanční služby	49 562	49 562
Hostinské služby	71 597	71 597
Podnikání s nemovitostmi	77 495	77 495
Poskytnuté půjčky		
Elektronické spotřebiče	-	-
Hostinské služby	222 163	222 163
Finanční služby	10 036	10 036
Podřízené úvěry		
Podnikání s nemovitostmi	73 458	73 458
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	4 242 286	4 242 286
Závazky		
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	-	-
Dluhové cenné papíry		
Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	275 633	275 633
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	275 633	275 633

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

tis. Kč	Úroveň 3	Celkový zůstatek
Aktiva		
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Majetkové cenné papíry		
Elektronické spotřebiče	2 779 502	2 779 502
Finanční služby	50 450	50 450
Hostinské služby	40 782	40 782
Podnikání s nemovitostmi	22 616	22 616
Poskytnuté půjčky		
Elektronické spotřebiče	228 305	228 305
Hostinské služby	-	-
Finanční služby	40 137	40 137
Podřízené úvěry		
Podnikání s nemovitostmi	59 623	59 623
Finanční aktiva vykazovaná v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	3 221 415	3 221 415
Závazky		
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty		
Dluhové cenné papíry		
Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	189 025	189 025
Finanční závazky vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	189 025	189 025

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 akcie Fondu jsou obsaženy v prováděcích právních předpisech.

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

5. Komentáře k výkazu o finanční situaci

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

V rámci geografického členění byla expozice Fondu z finančních aktiv a pasiv vykazovaných v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty koncentrována jenom v České republice.

5.2 Finanční aktiva a pasiva podle kategorií

31. prosinec 2021 (tis. Kč)	V naběhlé hodnotě	V reálné hodnotě do zisku a ztráty	Celkem
Aktiva			
Majetkové cenné papíry	-	3 936 629	3 936 629
Poskytnuté půjčky	-	232 199	232 199
Podřízené úvěry	-	73 458	73 458
Peněžní prostředky	27 368	-	27 368
Aktiva celkem	27 368	4 242 286	4 269 654
Vydané dluhové cenné papíry	-	275 633	275 633
Ostatní závazky	1 715	-	1 715
Pasiva celkem	1 715	275 633	277 348

31. prosinec 2020 (tis. Kč)	V naběhlé hodnotě	V reálné hodnotě do zisku a ztráty	Celkem
Aktiva			
Majetkové cenné papíry	-	2 893 350	2 893 350
Poskytnuté půjčky	-	268 442	268 442
Podřízené úvěry	-	59 623	59 623
Peněžní prostředky	15 870	-	15 870
Aktiva celkem	15 870	3 221 415	3 237 285
Vydané dluhové cenné papíry	-	189 025	189 025
Ostatní závazky	447	-	447
Pasiva celkem	447	189 025	189 472

5.3 Peněžní prostředky

Peněžní prostředky obsahují pouze peníze v bankách, splatné na požádání. Fond drží své peníze v jediné bance, kterou je Československá obchodní banka, a.s., jež dosahuje LTD ratingu A1 k 31. prosinci 2021 dle Moody's.

5.4 Poskytnuté úvěry

Pohledávky z titulu poskytnutých úvěrů představují jistinu a naběhlý úrok k jistině. Poskytnuté úvěry jsou splatné do pěti let a výše.

v tis. Kč	31. 12. 2021	31. 12. 2020
Výše nesplacené jistiny	230 500	265 505
Naběhlé úroky	1 699	2 937
CELKEM NABĚHLÁ HODNOTA	232 199	268 442
Přecenění na reálnou hodnotu	-	-
CELKEM REÁLNÁ HODNOTA	232 199	268 442

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

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1. 2021	Změna reálné hodnoty	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní	Splátky – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2021
HP TRONIC Zlín, s. r. o.	94 805	-	100 000	-	4 365	-199 170	-	-
ETA, a. s.	133 500	-	-	-	5 235	-138 735	-	-
Reality Valachy, s. r. o.	-	-	220 500	-	1 663	-	-	222 163
Český Triangl, a. s.	40 137	-	212 000	-	2 826	-244 927	-	10 036
CELKEM	268 442	-	532 500	-	14 089	-582 832	-	232 199

5.5 Podřízené úvěry

Fond ve sledovaném období evidoval podřízený úvěr poskytnutý společnosti Prior Zlín s.r.o. ve výši 73 458 tis. Kč.

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

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1. 2021	Změna reálné hodnoty	Čerpání – peněžní	Čerpání – nepeněžní	Naběhlý úrok	Splátky – peněžní	Splátky – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2021
Prior Zlín s.r.o.	59 623	-	10 000	3 835	3 835	-	-3 835	73 458
CELKEM	59 623	-	10 000	3 835	3 835	-	-3 835	73 458

Naběhlé úroky ve výši 3 835 tis. Kč byly uhrazeny kapitalizací do jistin úvěru poskytnutého společnosti Prior Zlín, s. r. o.

5.6 Majetkové cenné papíry

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

31.12.2021				Investice v tis. Kč		
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Pořizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
Český Triangl, a. s.	25864106	ČR	100 %	38 000	49 562	11 562
HP Invest, a.s.	60730792	ČR	100 %	687 500	3 662 128	2 974 628
Benson Investment Company CZ s.r.o.	28977254	ČR	100 %	11 260	15 529	4 269
HP TRONIC, s.r.o.	60323418	ČR	100 %	186 222	71 597	-114 625
HP TRONIC Rybníky, s.r.o.	06707360	ČR	100 %	21 000	27 420	6 420
HP TRONIC TELNICE, s.r.o.	06707173	ČR	100 %	11 500	16 006	4 506
HP TRONIC Pršténé, s.r.o.	06707271	ČR	100 %	13 500	16 892	3 392
PRIOR Zlín, s.r.o.	29230349	ČR	50 %	55 600	77 495	21 895
CELKEM				1 024 582	3 936 629	2 912 047

31.12.2020				Investice v tis. Kč		
Společnost	IČO	Země působení	Podíl	Pořizovací hodnota	Reálná hodnota	Přecenění
Český Triangl, a. s.	25864106	ČR	100 %	38 000	50 450	12 450
HP Invest, a.s.	60730792	ČR	100 %	687 500	2 709 195	2 021 695
Benson Investment Company CZ s.r.o.	28977254	ČR	100 %	11 260	15 058	3 798
HP TRONIC, s.r.o.	60323418	ČR	100 %	96 222	40 782	- 55 440
HP TRONIC Rybníky, s.r.o.	06707360	ČR	100 %	21 000	25 122	4 122
HP TRONIC TELNICE, s.r.o.	06707173	ČR	100 %	11 500	14 257	2 757
HP TRONIC Pršténé, s.r.o.	06707271	ČR	100 %	13 500	15 870	2 370
PRIOR Zlín, s.r.o.	29230349	ČR	20 %	30 000	22 616	- 7 384
CELKEM				908 982	2 893 350	1 984 368

V průběhu roku 2021 byl poskytnut příspěvek mimo základní kapitál do společnosti HP TRONIC, s.r.o. ve výši 90 000 tis. Kč. V lednu 2021 byl realizován nákup 30 % podílu na základním kapitálu společnosti PRIOR Zlín, s. r. o. v hodnotě 25 600 tis. Kč.

V průběhu sledovaného období nebyly fondu vyplaceny žádné dividendy.

5.7 Vydané dluhové cenné papíry povinně vykazované v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty

Ke konci účetního období fond eviduje tři emise dluhopisů, které nejsou veřejně obchodovatelné, v celkovém objemu 293 800 tis. Kč, se splatností v letech 2023, 2024, 2027 a 2029. Všechny emise nesou pevný úrokový výnos definovaný v emisních podmínkách, včetně frekvence výplaty úrokového výnosu.

S dluhopisy je spojeno zejména právo na výplatu jejich jmenovité hodnoty ke dni splatnosti dluhopisů

a právo na výnos z Dluhopisů, který je vyplácen zpětně za příslušné pololetí. S Dluhopisy je dále spojeno právo Vlastníků Dluhopisů žádat předčasné splacení Dluhopisů v případech, které jsou považovány za případy neplnění povinností Emisními podmínkami. S Dluhopisy je též spojeno právo účastnit se a hlasovat na schůzích Vlastníků Dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se Zákonem o dluhopisech, resp. Emisními podmínkami.

Emitované dluhopisy jsou rozděleny dle splatnosti na krátkodobou a dlouhodobou část. Krátkodobou část představují splatné úroky, které budou vyplaceny v roce 2021. Ke konci sledovaného období byly uhrazeny všechny naběhlé úroky.

v tis. Kč	31.12.2021	31.12.2020
Emitované dluhopisy – jistina	293 800	189 000
Emitované dluhopisy – naběhlý úrok	-	25
Celkem	293 800	189 025
Změna reálné hodnoty dluhopisů	-18 167	-
Celkem reálná hodnota	275 633	189 025
Krátkodobá část dluhopisů	-	25
Dlouhodobá část dluhopisů	275 633	189 000

v tis. Kč	Reálná hodnota k 1. 1. 2021	Změna reálné hodnoty	Emise dluhopisů	Naběhlý úrok	Úhrady – peněžní	Úhrady – nepeněžní	Reálná hodnota k 31. 12. 2021
Emitované dluhopisy	189 025	-18 167	104 800	13 246	-13 271	-	275 633
CELKEM	189 025	-18 167	104 800	13 246	-13 271	-	275 633

V průběhu roku 2021 došlo k nové emisi dluhopisů DLUHOPIS HPT SICAV 2021-2027 I/4,5 % ve jmenovité hodnotě 104 800 tis. Kč.

5.8 Finanční závazky v naběhlé hodnotě

tis. Kč	31.12.2021	31.12.2020
Ostatní závazky	4 600	12 000
Celkem	4 600	12 000

Ke konci sledovaného období fond eviduje závazky vůči společnosti PRIOR, obchodní domy, a. s. z titulu úhrady kupní ceny za postoupení pohledávky. Úhrada kupní ceny je rozvržena do 3 splátek a poslední splátka ve výši 4 600 tis. Kč je splatná v lednu 2024.

Níže uvedená tabulka zobrazuje peněžní a nepeněžní transakce úhrady závazků:

tis. Kč	Závazky k 1.1.2021	Přírůstek závazků	Peněžní úhrady	Nepeněžní úhrady	Závazek k 31.12.2021
Ostatní závazky	12 000	-	-7 400	-	4 600
Celkem	12 000	-	-7 400	-	4 600

5.9 Ostatní závazky

tis. Kč	31.12.2021	31.12.2020
Transakce s dodavateli	141	85
Závazky za státními institucemi	1 228	-
Dohadné účty pasivní	346	362
Celkem	1 715	447

Závazky za státními institucemi obsahují:

- závazek uhradit daň vybíranou srážkou z titulu výplaty úrokového výnosu z dluhopisů ve výši 1 017 tis. Kč a
- závazek z titulu daně z příjmů právnických osob ve výši 211 tis. Kč, což představuje rozdíl mezi zaplacenými zálohami ve výši 1 401 tis. Kč a vytvořenou rezervou na daň z příjmů ve výši 1 612 tis. Kč.

5.10 Zakladatelské a investiční akcie

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

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

Investiční akcie Fondu nejsou akceptovány k obchodování na regulovaném trhu. Všechny akcie vydané Fondem jsou považovány za odkupitelné investiční akcie. Fond vydává investiční akcie typu A a typu B. S investičními akciemi typu A je spojeno hlasovací právo při rozhodování o výplatě podílu na zisku.

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 tímto Statutem;
- právo na podíl na zisku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti (dividenda) schválený valnou hromadou k rozdělení za podmínek stanovených Stanovami a tímto Statutem;
- právo účastnit se valné hromady Fondu;
- právo za podmínek stanovených zákonem a Stanovami na valné hromadě hlasovat;
- právo požadovat a dostat na valné hromadě Fondu vysvětlení záležitostí týkajících se Fondu;

- právo uplatnit v případě nařízení výkonu rozhodnutí prodejem Investiční akcie nebo v případě exekučního příkazu k prodeji Investiční akcie předkupní právo k Investičním akciím jiného akcionáře za podmínek § 283 odst. 1 ZISIF;
- právo požadovat výměnu hromadné Investiční akcie;
- právo na podíl na likvidačním zůstatku z hospodaření Fondu s majetkem, který vznikl z investiční činnosti, při zrušení Fondu s likvidací;
- právo na bezplatné poskytnutí aktuálního znění Statutu a poslední výroční zprávy.

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

ks	2021			
Třída akcie	1. leden	Vydané akcie	Odkoupené akcie	31. prosinec
Investiční akcie A	1 445 110	-	-578	1 444 532
Investiční akcie B	32 256	-	-	32 256
Zakladatelské akcie	100	-	-	100
Celkem k 31. prosinci	1 477 466	-	-578	1 476 888

ks	2020			
Třída akcie	1. leden	Vydané akcie	Odkoupené akcie	31. prosinec
Investiční akcie A	1 445 110	-	-	1 445 110
Investiční akcie B	32 256	-	-	32 256
Zakladatelské akcie	100	-	-	100
Celkem k 31. prosinci	1 477 466	-	-	1 477 466

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

v Kč		
Třída	31. prosince 2021	31. prosince 2020
Investiční akcie A	2 724,0181	2 075,54
Investiční akcie B	2 724,0181	2 075,54

6. Komentáře k výkazu o úplném výsledku hospodaření

6.1 Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty

tis. Kč	31.12.2021	31.12.2020
Čisté změny reálné hodnoty finančních nástrojů do zisku nebo ztráty z toho:	945 846	1 206 391
- Majetkové účasti	927 679	1 206 391
- Emitované dluhopisy	18 167	-
Výnosy z přijatých dividend z dceřiných společností	-	333 050
Úrokový výnos z poskytnutých půjček v reálné hodnotě vykázaný do zisku nebo ztráty	17 924	28 056
Úrokový náklad z vydaných cenných papírů	-13 246	- 10 917
Celkem	950 524	1 556 580

6.2 Výnosy z poskytnutého ručení

Fond za sledované období realizoval výnosy z poskytnutého ručení ve výši 11 470 tis. Kč (2020: 0 tis. Kč).

6.3 Správní a provozní náklady

v tis. Kč	2021	2020
Služby depozitáře	- 508	- 508
Odměna za obhospodařování a administraci	- 1 044	- 1 020
Odměna za audit	- 345	- 250
Právní a notářské služby	- 5	- 18
Poradenské a konzultační služby	- 99	- 144
Ostatní správní náklady	- 69	- 92
Celkem	- 2 070	- 2 032

Ostatní správní náklady v roce 2021, stejně tak i v roce 2020, představují bankovní poplatky, poplatky za přidělení ISIN, roční poplatek za LEI a kolky.

6.4 Daň z příjmů

Daň z příjmů zahrnuje následující položky:

tis. Kč	31.12.2021	31.12.2020
Splatná daň (sazba 5 %)	1 612	755
Splatná daň (sazba 5 %) – doúčtování za rok 2020	655	0
Odložená daň (sazba 5 %)	0	0
Daňový náklad celkem	2 267	755

Sesouhlasení daňových nákladů a zisků nebo ztrát vynásobených příslušnou sazbou:

Sazba daně z příjmů platná pro většinu příjmů Fondu v roce 2020 a 2021 činila 5 %. Odsouhlasení očekávané a skutečné daňové povinnosti je uvedeno v tabulce níže.

tis. Kč	2021	2020
Zisk po převodu a před zdaněním	959 923	1 554 548
<i>Teoretická daňová sazba ve výši 5 %</i>	<i>47 996</i>	<i>77 727</i>
Daňový efekt položek, které nejsou uznatelné pro účel stanovení daně z příjmu:		
<i>Zisky, které jsou osvobozeny od daně</i>	<i>-49 388</i>	<i>- 76 972</i>
<i>Neuznatelné náklady</i>	<i>3 004</i>	<i>0</i>
Celkový daňový náklad	1 612	755

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 85 tis. Kč (2019: 85 tis. Kč) za každý započatý měsíc. Celkové poplatky za správu za rok 2021 činily 1 044 tis. Kč (2020: 1 020 tis. Kč), které byly plně vykázány ve výkazu úplného výsledku hospodaření.

(b) Akvizice majetkových cenných papírů

V průběhu účetního období 2021 Fond nerealizoval akvizice majetkových cenných papírů/účástí se spřízněnými stranami.

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

Poskytnuté půjčky a podřízené úvěry ovládaným osobám nebo osobám pod významným vlivem a úrokový výnos plynoucí z těchto půjček je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Částka poskytnutých půjček spřízněným stranám k 31. prosinci 2021 dosahovala 232 199 tis. Kč (k 31. prosinci 2020: 328 086 tis. Kč). Vykázaný úrokový výnos plynoucí z těchto půjček v roce 2021 činil 17 924 tis. Kč (v roce 2020: 28 056 tis. Kč).

(d) Vydané dluhopisy a související úrokové náklady

Vydané dluhopisy společností kontrolovaných Fondem nebo osobám s významným vlivem na operace Fondu, zejména členy Investičního výboru nebo managementu Fondu, a úrokový náklad z těchto dluhopisů je považován za transakce mezi spřízněnými stranami. Částka vydaných dluhopisů spřízněným stranám k 31. prosinci 2021 dosahovala 293 800 tis. Kč (k 31. prosinci 2020: 189 025 tis. Kč).

(e) Investiční akcie Fondu držené spřízněnými stranami

Držitel akcií	01.01.2021	Vydané akcie	Odkoupené akcie	31.12.2021
Vykupitelné akcie - skupina A				
Individuální investoři	1 445 110	-	-578	1 444 532
Vykupitelné akcie: skupina A celkem	1 445 110	-	-578	1 444 532
Vykupitelné akcie - skupina B				
Individuální investoři	32 256	-	-	32 256
Vykupitelné akcie: skupina B celkem	32 256	-	-	32 256

Držitel akcií	01.01.2020	Vydané akcie	Odkoupené akcie	31.12.2020
Vykupitelné akcie - skupina A				
Individuální investoři	1 445 110	-	-	32 256
Vykupitelné akcie: skupina A celkem	1 445 110	-	-	32 256
Vykupitelné akcie - skupina B				
Individuální investoři	32 256	-	-	32 256
Vykupitelné akcie: skupina B celkem	32 256	-	-	32 256

8. Řízení rizik

8.1 Faktory finančního rizika

Činnost Fondu ho vystavuje různým finančním rizikům: tržnímu riziku (včetně měnového rizika, úrokového rizika reálné hodnoty a cenového rizika), úvěrovému riziku a riziku likvidity.

Fond je rovněž vystaven provozním rizikům, jako je "custody" riziko. "Custody" riziko je riziko ztráty cenných papírů držených v úschově způsobené nesolventností nebo nedbalostí "custodiana". Přestože existuje

vhodný právní rámec, který eliminuje riziko ztráty hodnoty cenných papírů držených "custodianem", v případě jeho selhání může být schopnost Fondu převádět cenné papíry dočasně snížena.

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

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

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

Využitím pákového efektu a půjček může Fond zvýšit expozici Fondu vůči těmto rizikům, což může také zvýšit potenciální výnosy, kterých Fond může dosáhnout. Fond tyto expozice řídí současně. Fond má stanovené specifické limity pro řízení celkové potenciální expozice těchto nástrojů. Tyto limity zahrnují možnost využití pákového efektu až do výše 500 % čistých aktiv připadajících na držitele investičních akcií s možností zpětného odkupu. Celková expozice Fondu vůči repo obchodům a derivátům určená standardní závazkovou metodou nepřesáhne 100% fondového kapitálu Fondu.

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

8.2 Tržní riziko

(a) Měnové riziko

Jelikož Fond působí od svého vzniku primárně na lokální úrovni, neevidoval k datům finančních výkazů žádné cizoměnové peněžní nebo nepeněžní aktiva, čímž nebyl vystaven žádnému měnovému riziku.

(b) Úrokové riziko reálné hodnoty

Fond je vystaven dopadům kolísání tržních úrokových sazeb na reálnou hodnotu finančních aktiv a závazků a realizovaných peněžních toků. Fond drží poskytnuté půjčky a vydává dluhopisy s pevným úrokem, které ho vystavují riziku změny reálné hodnoty fixně úročených aktiv v důsledku posunu výnosové křivky. Investiční společnost řídí toto riziko prostřednictvím monitorování průměrné splatnosti portfolia půjček a vydaných dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou.

Podle Statutu může Fond poskytovat úvěry nebo zápůjčky, a to až do souhrnné výše 95 % hodnoty majetku Fondu, se splatností nepřesahující 20 let.

Obhospodařovatel může na účet Fondu přijmout úvěr nebo zápůjčku se splatností nepřesahující období 20 let, za podmínek odpovídajících standardu na trhu, a to do výše 50% hodnoty majetku Fondu pro každý jednotlivý úvěr nebo zápůjčku. Součet všech úvěrů a zápůjček přijatých Fondem nesmí přesáhnout 80% hodnoty majetku Fondu.

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

Fixně úročené portfolio Fondu	31.12.2021	31.12.2020
Aktiva		
Poskytnuté půjčky a podřízené úvěry – expozice (tis. Kč)	305 657	328 065
Průměrná splatnost (roky)	5,59	5,12
Závazky		
Vydané dluhopisy - expozice (tis. Kč)	275 633	189 025
Průměrná splatnost (roky)	5,72	6,68
Celkem expozice (tis. Kč)	30 024	139 040
Celkem průměrná splatnost (roky)	-0,13	-1,56

Pokud by k 31. prosinci 2021 byly úrokové sazby aktiv denominovaných v českých korunách nižší o 50 bazických bodů a všechny ostatní proměnné zůstaly neměnné, zvýšení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 7 987 tis. Kč (k 31. prosinci 2020: 7 963 tis. Kč). Toto vyplývá, že zvýšení reálné hodnoty poskytnutých půjček s pevným úrokem. Pokud by úrokové sazby aktiv denominovaných v českých korunách byly o 50 bazických bodů vyšší, snížení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 7 987 tis. Kč (k 31. prosinci 2020: 7 963 tis. Kč).

Pokud by k 31. prosinci 2021 byly úrokové sazby závazků denominovaných v českých korunách nižší o 50 bazických bodů a všechny ostatní proměnné zůstaly neměnné, snížení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 7 989 tis. Kč (k 31. prosinci 2020: 5 979 tis. Kč). Toto vyplývá, že zvýšení reálné hodnoty vydaných dluhopisů s pevným úrokem. Pokud by úrokové sazby vydaných dluhopisů denominovaných v českých korunách byly o 50 bazických bodů vyšší, zvýšení čistých aktiv připadajících na investiční akcie by činilo 7 989 tis. Kč (k 31. prosinci 2020: 5 979 tis. Kč).

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

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

(c) Ostatní cenové riziko

Fond je vystaven cenovému riziku z majetkových cenných papírů. Toto vyplývá z investic vlastněných Fondem, jejichž ceny jsou v budoucnu nejisté.

V rámci řízení cenového rizika provádí Fond analýzu ekonomické výhodnosti cílové investice před investičním rozhodnutím Investiční společnosti. Investiční rozhodnutí přijímá Investiční společnost s předchozím stanoviskem Investičního výboru. Investiční výbor se skládá ze tří členů, kde dva členi jsou voleni akcionáři vlastnicích zakladatelské akcie a jeden člen Investiční společnosti. Statut Fondu stanovuje, aby individuální majetkové hodnoty dle čl. 7.1. písm. a) až h) statutu tvořily minimálně 90 % celkových aktiv Fondu.

Po akvizici je reálná hodnota majetkových účastí v majetku Fondu stanovena a monitorována vždy ke konci každého kalendářního roku. V případě náhlé změny okolností ovlivňující cenu majetkové hodnoty v majetku Fondu a na žádost akcionářů provede Administrátor ocenění reflektující aktuální okolnosti ovlivňující cenu majetku Fondu.

Žádná kapitálová investice Fondu není veřejně obchodována. Celková tržní pozice Fondu je čtvrtletně

monitorována portfolio manažerem Fondu.

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

Majetkové portfolio Fondu (%)	31.12.2021	31.12.2020
Sektor		
Elektronické spotřebiče	95,0 %	93,4 %
Finanční služby	1,3 %	2,8 %
Hostinské služby	1,7 %	1,3 %
Podnikání s nemovitostmi	2,0 %	2,6 %
Celkem	100,0 %	100,0 %

V průběhu roku končícím 31. prosince 2021 se expozice Fondu vůči různým odvětvím průmyslu výrazně nelišila od expozice k 31. prosinci 2020.

Pro citlivost reálné hodnoty kapitálových investic k možným změnám významných nepozorovatelných vstupů viz poznámka 8.2.

8.2.1 Riziko likvidity

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

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

Fond řídí riziko likvidity udržováním peněžního zůstatku na bankovním účtu v minimální výši 500 tis. Kč. Manažer Fondu, v souladu se statutem Fondu, kontroluje likvidní pozici Fondu na denní bázi.

Níže uvedena tabulka analyzuje nederivátové finanční závazky Fondu dle příslušných skupin splatnosti na základě zbývajících období smluvní splatnosti k datu účetní závěrky. Částky uvedené v tabulce jsou smluvními nediskontovanými peněžními toky a jsou založeny na předpokladu, že Fond využije možnosti odložit odkupy investičních akcií o 1 rok. Finanční závazky v naběhlé hodnotě nejsou zahrnuty v níže uvedené tabulce, jelikož Fond neplánuje tyto závazky vypořádat v hotovosti, ale emisí dluhopisů nebo zápočtem s finančními nástroji.

31.12.2021	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Celkem
Finanční závazky vykazovány v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	1 714	0	80 000	218 400	300 114
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	-	-	4 022 797	-	4 022 797
Snížení smluvních peněžních toků	1 714	0	4 102 797	218 400	4 322 911

31.12.2020	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	nad 5 let	Celkem
Finanční závazky vykazovány v reálné hodnotě do zisku nebo ztráty	25	12 447	115 380	132 980	260 832
Čistá aktiva připadající na držitele investičních akcií	0	0	3 066 341	0	3 066 341
Snížení smluvních peněžních toků	25	12 447	3 181 721	132 980	3 327 713

V tabulce výše jsou investiční akcie zahrnuty do skupiny splatnosti na základě předpokladu, že každý držitel uplatnil své právo na odkup k 31. prosinci daného roku. Představenstvo nepředpokládá, že smluvní splatnost ve výše uvedené tabulce bude reprezentovat skutečný odliv peněžních prostředků, protože držitele těchto nástrojů je obvykle drží ve střednědobém až dlouhodobém horizontu. K 31. prosinci 2021 držel individuální investor s největším podílem ve Fondu 42,70 % akcií a byl jedním ze tří členů investičního výboru. Další podrobnosti viz poznámka 7 „Transakce se spřízněnými stranami“.

Investiční společnost je oprávněna pozastavit upisování a odkup akcií Fondu na maximálně 2 měsíce z důvodu nedostatečné likvidity, tj. že některá aktiva Fondu nebudou prodána včas za přijatelnou cenu. Fond neodložil žádné zpětné odkupy a ani je v průběhu roku 2021 a 2020 nepozastavil.

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

31.12.2021	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Majetkové cenné papíry	0	0	0	0	3 936 629	3 936 629
Poskytnuté půjčky	0	10 036	222 163	0	0	232 199
Podřízené úvěry	0	0	0	73 458	0	73 458
Ostatní a jiné pohledávky	5 216	0	0	30 000	0	35 216
Peněžní prostředky	27 368	0	0	0	0	27 368
Pohledávka ze splatné daně z příjmu	0	0	0	0	0	0
Celkem	32 584	10 036	222 163	103 458	3 936 629	4 304 870

31.12.2020	do 3 měsíců	3 měsíce až 1 rok	1 rok až 5 let	Nad 5 let	Nespeci- fikováno	Celkem
Majetkové cenné papíry	0	0	0	0	2 893 350	2 893 350
Poskytnuté půjčky	40 137	0	0	228 305	0	268 442
Podřízené úvěry	0	0	0	59 623	0	59 623
Ostatní a jiné pohledávky	30 182	0	0	0	0	30 182
Peněžní prostředky	15 870	0	0	0	0	15 870
Pohledávka ze splatné daně z příjmu	471	0	0	0	0	471
Celkem	86 660	0	0	287 928	2 893 350	3 267 938

8.2.2 Úvěrové riziko

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

Hlavní koncentrace, které je Fond vystaven, vyplývá z investic Fondu do poskytnutých půjček. Fond je rovněž vystaven úvěrovému riziku protistrany z peněžních prostředků. Maximální expozice Fondu vůči úvěrovému riziku se odráží v účetní hodnotě finančních aktiv ve výkazu o finanční situaci.

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

Fond měří úvěrové riziko a očekávané úvěrové ztráty na základě pravděpodobnosti selhání, expozice v případě selhání a ztráty při selhání. Management využívá při stanovení očekávaných úvěrových ztrát jak analýzu historických údajů, tak predikci budoucího vývoje. K 31. prosinci 2021 a 31. prosinci 2020 byly všechny peníze a peněžní ekvivalenty uloženy u bank s ratingem A1, konkrétně u Československé obchodní banky a.s. Management považuje pravděpodobnost selhání bank za téměř nulovou, jelikož banky mají dostatečně velkou kapacitu k pokrytí svých smluvních závazků, a to i v krátké době. Důsledkem toho nebyla vytvořena žádná opravná položka k očekávané úvěrové ztrátě v příštích 12 měsících, jelikož by tato opravná položka byla pro Fond zcela nevýznamná.

8.3 Řízení kapitálového rizika

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

Za účelem zachování kapitálové struktury je politikou Fondu postupovat takto:

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

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

8.4 Odhad reálné hodnoty

Finanční aktiva a závazky Fondu v reálné hodnotě nejsou obchodovány na aktivním trhu, a proto se určují pomocí oceňovacích metod. Fond využívá různé metody a činí předpoklady založené na tržních podmínkách, které existují ke konci každého roku. Oceňovací metody používané pro nestandardizované finanční nástroje jako 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 provedená 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 opravenou o nepozorovatelné úrokové rozpětí.

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

tis. Kč						
31.12.2021	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů (vážený průměr)	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty						
Majetkové cenné papíry	3 936 629	Metoda diskontovaných peněžních toků	WACC	12,1%	+1%	- 360 327
			Credit spread		- 1%	452 925
Poskytnuté půjčky	232 199	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	3,76% - 8,05%	+0,5%	- 5 340
					-0,5%	5 340
Podřízené úvěry	73 458	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	4,05%	+0,5%	- 2 774
					-0,5%	2 774
Vydané dluhopisy	275 633	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	2,25% - 4,08%	+0,5%	- 7 989
					-0,5%	7 989

tis. Kč						
31.12.2020	Reálná hodnota	Oceňovací technika	Použité vstupy	Rozsah vstupů (vážený průměr)	Přiměřená změna	Citlivost měření reálné hodnoty
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty						
Majetkové cenné papíry	2 893 350	Metoda diskontovaných peněžních toků	WACC	12,1%	+1%	- 339 412
			Credit spread		- 1%	424 467
Poskytnuté půjčky	268 442	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	3,76% - 8,05%	+0,5%	- 5 269
					-0,5%	5 269
Podřízené úvěry	59 623	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	4,05%	+0,5%	- 2 533
					-0,5%	2 533
Vydané dluhopisy	189 025	Metoda diskontovaných peněžních toků	Credit spread	2,25% - 4,08%	+0,5%	- 5 978
					-0,5%	5 978

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. Analýza citlivosti reálné hodnoty majetkových cenných papírů na nepozorovatelné vstupy byla vytvořena pouze pro nejvýznamnější kapitálové účasti působící v sektoru Prodej elektronických spotřebičů a Hostinské služby, jelikož k 31.12.2021 tyto účasti představují 95,0 % (31.12.2020: 93,61 %) expozice Fondu z finančních nástrojů úrovně 3. Zbývající část je považována Fondem za nevýznamnou.

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

Následující tabulka zobrazuje rekonsiliaci počátečních a konečných stavů finančních nástrojů, která jsou vykazována v reálné hodnotě na základě oceňovacích technik, které jsou založeny na netržních vstupech:

tis. Kč	Majetkové cenné papíry	Poskytnuté půjčky	Podřízené úvěry	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty celkem
Reálná hodnota k 1. lednu 2021	2 893 350	268 442	59 623	3 221 415
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	927 679	-	-	927 679
Vydání nebo vznik	115 600	532 500	13 835	661 935
Časové rozlišení úroků	-	14 089	3 835	17 924
Vypořádání/vyřazení	-	-582 832	- 3 835	-586 667
Reálná hodnota k 31. prosinci 2021	3 936 629	232 199	73 458	4 242 286

tis. Kč	Majetkové cenné papíry	Poskytnuté půjčky	Podřízené úvěry	Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty celkem
Reálná hodnota k 1. lednu 2020	2 893 350	268 442	59 623	3 221 415
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	1 206 391	0	0	1 206 391
Vydání nebo vznik	17 500	54 123	3 384	75 007
Časové rozlišení úroků	0	24 673	3 384	28 057
Vypořádání/vyřazení	0	- 117 200	- 3 384	- 120 584
Reálná hodnota k 31. prosinci 2020	2 893 350	268 442	59 623	3 221 415

tis. Kč	Vydané dluhové cenné papíry
Reálná hodnota k 1. lednu 2021	189 025
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	-18 167
Vydání nebo vznik	104 800
Časové rozlišení úroků	13 246
Vypořádání/vyřazení	-13 271
Reálná hodnota k 31. prosinci 2021	275 633

tis. Kč	Vydané dluhové cenné papíry
Reálná hodnota k 1. lednu 2020	185 025
Zisk nebo ztráta vykázaná ve výsledku hospodaření	7 403
Vydání nebo vznik	40 000
Časové rozlišení úroků	10 917
Vypořádání/vyřazení	- 54 320
Reálná hodnota k 31. prosinci 2020	189 025

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

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

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

Finanční aktiva a závazky nevykázané v reálné hodnotě

Níže je uvedeno srovnání účetní hodnoty a reálné hodnoty finančních nástrojů, které nejsou v účetní závěrce vykázané v reálné hodnotě:

tis. Kč	31.12.2021		31.12.2020	
	Účetní hodnota	Reálná hodnota	Účetní hodnota	Reálná hodnota
Finanční aktiva				
Peněžní prostředky	27 368	27 368	15 870	15 870
Finanční závazky				
Finanční závazky v naběhlé hodnotě	4 600	4 600	12 000	12 000

9. Významné události po datu účetní závěrky

Vliv pandemie COVID-19

V rámci zhodnocení vlivu významných událostí, které nastaly po dni, ke kterému se sestavuje účetní závěrka, posoudil obhospodařovatel Fondu možný dopad viru SARS-CoV-2, jím vyvolané nemoci COVID-19 a s epidemií spojenými opatřeními na účetní závěrku Fondu. Obhospodařovatel na základě informací dostupných ke dni vyhotovení účetní závěrky vyhodnotil, že tyto události nemají vliv na účetní závěrku fondu. Budoucí vývoj situace však může v průběhu účetního období roku 2021 ovlivnit reálnou hodnotu majetku a dluhů Fondu.

Portfolio Fondu lze z hlediska dopadů opatření ke dni vyhotovení účetní závěrky považovat za stabilní. Výpadek tržeb způsobený uzavřením prodeje maloobchodního prodeje spotřebního zboží na základě vládního nařízení byl kompenzován navýšením obrátů v online prodeji. Společnosti zabývající se pronájmem nemovitostí nevidují výpadek nájmů.

Vliv ruské agrese vůči Ukrajině

V souvislosti s okupací 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.

Hlavní zdroje rizik spojené s okupací Ukrajiny jsou zejména:

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

Dle informací České národní banky ([tisková zpráva ČNB ze dne 24.2.2022](#); „Vyjádření ČNB k dopadům aktuální situace na Ukrajině“) lze však již nyní očekávat, že přímý dopad na domácí ekonomický růst, který vyplývá z obchodních vazeb na Rusko a Ukrajinu, bude omezený. Důvodem je jejich velmi nízký podíl na vývozu zboží a služeb z ČR (v případě Ruska 2,3 % a v případě Ukrajiny 1 %). Krátkodobě lze nicméně předpokládat celkově proinflační dopady konfliktu zejména prostřednictvím vyšších cen ropy, zemního plynu a zprostředkovaně i dalších energií. Stejným směrem bude na cenovou hladinu krátkodobě působit kurz koruny, který je ve srovnání s předpoklady zimní prognózy aktuálně slabší.

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

Schválení účetní závěrky

Účetní závěrka byla schválena 29. dubna 2022 dnem i určena k vydání.



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

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

Zpráva o vztazích za Účetní období

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

Ovládaná osoba:	HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.
IČO:	036 48 630
Sídlo:	Hvězdova 1716/2b, Nusle, 140 00 Praha 4

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

Ovládaná osoba je autonomní ve vztahu k ostatním osobám dle ust. § 82 odst. 1 ZOK. Jejím cílem je naplňování investiční strategie určené ve statutu ovládané osoby.

Osoby ovládající

Osoba ovládající:	Danuše Hradilová
Bydliště:	Zábrančí I 442, Louky, 763 02 Zlín
Datum narození:	27. 7. 1956
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 49 % účasti na zapisovaném základním kapitálu

Osoba ovládající:	Daniel Večeřa
Bydliště:	Velké Karlovice 1027, PSČ 756 06
Datum narození:	6. 2. 1970
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 21 % účasti na zapisovaném základním kapitálu

Osoba ovládající:	Petr Res
Bydliště:	Červánková 454, PSČ 760 01, Zlín – Příluky
Datum narození:	20. 8. 1966
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 18 % účasti na zapisovaném základním kapitálu

Osoba ovládající:	Milan Bačák
Bydliště:	Na Honech III/4927, 760 05, Zlín
Datum narození:	30. 4. 1956
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 10 % účasti na zapisovaném základním kapitálu

Osoba ovládající:	Lenka Kleinová
Bydliště:	Pohanková 705, 763 14 Zlín - Kostelec
Datum narození:	9. 1. 1980
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 1 % účasti na zapisovaném základním kapitálu

Osoba ovládající:	Iveta Horáková
Bydliště:	Lípa 141, 763 11, Zlín
Datum narození:	3. 1. 1983
Způsob ovládaní:	přímo prostřednictvím 1 % účasti na zapisovaném základním kapitálu

Osoby ovládané stejnou ovládající osobou

Osoba:	HP Invest a.s.
IČO:	607 32 792
Sídlo:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládaní:	100% přímý podíl ovládané osoby

Osoba:	HP TRONIC-prodejny elektro a.s.
IČO:	262 19 531
Sídlo:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládaní:	65% přímý podíl propojené osoby HP Invest a.s.

Osoba:	MAGEFROT s.r.o. "v likvidaci"
IČO:	613 27 247
Sídlo:	Jánská 458/21, Brno-město, 602 00 Brno
Způsob ovládaní:	100% přímý podíl propojené osoby HP Invest a.s.

Osoba:	HP TRONIC, s.r.o.
IČO:	603 23 418
Sídlo:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládaní:	100% podíl ovládané osoby

Osoba:	HP TRONIC Zlín, spol. s r.o.
IČO:	499 73 053
Sídlo:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládání:	100% přímý podíl propojené osoby HP TRONIC-prodejny elektro a.s.

Osoba:	ETA a. s.
IČO:	275 44 001
Sídlo:	Křižíkova 148/34, Karlín, 186 00 Praha 8
Způsob ovládání:	100% přímý podíl propojené osoby HP TRONIC-prodejny elektro a.s.

Osoba:	PRIOR Zlín, s.r.o.
IČO:	292 30 349
Sídlo:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládání:	50% podíl ovládané osoby

Osoba:	Český Triangl, a.s.
IČO:	258 64 106
Sídlo:	Herspická 800/6, 639 00 Brno
Způsob ovládání:	100% podíl ovládané osoby

Osoba:	BENSON INVESTMENT COMPANY CZ s.r.o.
IČO:	289 77 254
Sídlo:	Vítkovická 3083/1, Moravská Ostrava, 702 00 Ostrava
Způsob ovládání:	100% podíl ovládané osoby

Osoba:	HP TRONIC Rybníky, s.r.o.
IČO:	067 07 360
Sídlo:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládání:	100% podíl ovládané osoby

ZPRÁVA O VZTAZÍCH 2021 – HPT investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s.

Osoba:	HP TRONIC Pršténé, s.r.o.
IČO:	067 07 271
Sídlo:	Kútíky 637, Pršténé, 760 01 Zlín
Způsob ovládání:	100% podíl ovládané osoby

Osoba:	HP TRONIC TELNICE, s.r.o.
IČO:	067 07 173
Sídlo:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládání:	100% podíl ovládané osoby

Osoba:	PROFIS MB s.r.o.
IČO:	250 72 609
Sídlo:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládání:	100% přímý podíl propojené osoby Český Triangl a.s.

Osoba:	HOTEL FELDSBERG a.s.
IČO:	293 13 741
Sídlo:	P. Bezruč 502, 691 42 Valtice
Způsob ovládání:	100% přímý podíl propojené osoby HP TRONIC, s.r.o.

Osoba:	Reality Valachy, s.r.o.
IČO:	250 59 297
Sídlo:	č.p. 583, 756 06 Velké Karlovice
Způsob ovládání:	100% podíl ovládající osoby

Osoba:	Management HP, a.s.
IČO:	10891790
Sídlo:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládání:	52,38% podíl na hlasovacích právech propojené osoby HP Invest a.s.

Osoba:	Internet Retail a.s.
IČO:	26430240
Sídlo:	náměstí Práce 2523, 760 01 Zlín
Způsob ovládnání:	77% podíl na hlasovacích právech propojené osoby HP Invest a.s.

c) Způsob a prostředky ovládnání

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

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

Propojená osoba	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
PRIOR, obchodní domy, a.s.	Smlouva o převodu podílu obchodní společnosti PRIOR Zlín, s.r.o. (základní Podíl 2)	21.1.2021	Peněžní prostředky	Majetková účast
ETA a.s., HP TRONIC Zlín, spol. s r.o., HP TRONIC–prodejny elektro a.s., SKLADY PLANÁ HP a.s.	Dohoda o poskytnutí ručení	21.6.2021	Ručení	Peněžní prostředky
Český Triangl, a.s.	Smlouva o úvěru	21.6.2021	Úvěr	Úrok
ETA a.s.	Dohoda o předčasném splacení části úvěru	21.6.2021	-	-
HP TRONIC Zlín, spol. s.r.o.	Dohoda o předčasném splacení části úvěru	21.6.2021	-	-
Reality Valachy, s.r.o.	Smlouva o úvěru č. 2106211361	21.6.2021	-	-
Danuše Hradilová	Smlouva o zástavě zaknihovaných cenných papírů č. 2106211361	21.6.2021	-	Ručení
PRIOR Zlín s.r.o.	Dodatek č. 3 ke Smlouvě o zápůjčce peněz uzavřené dne 4.1.2018	19.7.2021	-	-
HP TRONIC Zlín, spol. s.r.o.	Smlouva o úvěru č. 2109221361	22.9.2021	Úvěr	Úrok
HP TRONIC, s.r.o.	Smlouva o dobrovolném příplatku mimo základní kapitál (s.r.o.)	1.12.2021	Příplatek mimo ZK	Majetková účast
HP TRONIC, s.r.o.	Dodatek č. 1 ke Smlouvě o dobrovolném příplatku mimo základní kapitál (s.r.o.)	27.12.2021	-	-

e) Přehled vzájemných smluv mezi ovládanou osobou a osobami dle ust. § 82 odst. 1 ZOK (ust. § 82 odst. 2 písm. e) ZOK), které byly v Účetním období platné

Protistrana	Smluvní typ	Datum uzavření	Plnění poskytované	Plnění obdržené
HP TRONIC s.r.o.	Smlouva o úvěru	9.6.2017	Úvěr	Úrok
HP TRONIC Zlín, spol. s.r.o.	Smlouva o úvěru	26.5.2015	Úvěr	Úrok
ETA a. s.	Smlouva o úvěru	3.1.2017	Úvěr	Úrok
ETA a. s.	Smlouva o úvěru	27.6.2016	Úvěr	Úrok
PRIOR Zlín s.r.o.	Smlouva o zápůjčce peněz	4.1.2018	Úvěr	Úrok
PRIOR Zlín s.r.o.	Dodatek č.1 ke smlouvě o zápůjčce peněz	4.9.2018	Zápůjčka	Úrok
HP TRONIC, s.r.o.	Dodatek č.1 ke smlouvě o úvěru	31.12.2018	Úvěr	Úrok
HP TRONIC, s.r.o.	Dohoda o započtení pohledávek	1. 8. 2020	Vypořádání závazku	Vypořádání pohledávky
HP TRONIC, s.r.o.	Smlouva o dobrovolném příplatku mimo základní kapitál	1. 8. 2020	Příplatek mimo ZK	Majetková účast
HP TRONIC Zlín, spol. s r.o.	Dohoda o předčasném splacení úvěru	30. 11. 2020	-	-
Český Triangl, a.s.	Smlouva o úvěru	3. 12. 2020	Úvěr	Úrok
Český Triangl, a.s.	Dohoda o započtení	20. 7. 2020	Vypořádání závazku	Vypořádání pohledávky
PRIOR, obchodní domy, a.s.	Smlouva o převodu podílu obchodní společnosti PRIOR Zlín, s.r.o. (základní Podíl 2)	21.1.2021	Peněžní prostředky	Majetková účast
PRIOR, obchodní domy, a.s.	Smlouva o převodu podílu obchodní společnosti PRIOR Zlín, s.r.o. (základní Podíl 2)	21.1.2021	Peněžní prostředky	Majetková účast
ETA a. s., HP TRONIC Zlín, spol. s r.o., HP TRONIC – prodejny elektro a.s., SKLADY PLANÁ HP a.s.	Dohoda o poskytnutí ručení	21.6.2021	Ručení	Peněžní prostředky
Český Triangl, a.s.	Smlouva o úvěru	21.6.2021	Úvěr	Úrok
ETA a.s.	Dohoda o předčasném splacení části úvěru	21.6.2021	-	-
HP TRONIC Zlín, spol. s.r.o.	Dohoda o předčasném splacení části úvěru	21.6.2021	-	-
Reality Valachy, s.r.o.	Smlouva o úvěru č. 2106211361	21.6.2021	-	-
Danuše Hradilová	Smlouva o zástavě zaknihovaných cenných papírů č. 2106211361	21.6.2021	-	Ručení
PRIOR Zlín s.r.o.	Dodatek č. 3 ke Smlouvě o zápůjčce	19.7.2021	-	-

	peněz uzavřené dne 4.1.2018			
HP TRONIC Zlín, spol. s.r.o.	Smlouva o úvěru č. 2109221361	22.9.2021	Úvěr	Úrok
HP TRONIC, s.r.o.	Smlouva o dobrovolném příplatku mimo základní kapitál (s.r.o.)	1.12.2021	Příplatek mimo ZK	Majetková účast
HP TRONIC, s.r.o.	Dodatek č. 1 ke Smlouvě o dobrovolném příplatku mimo základní kapitál (s.r.o.)	27.12.2021	-	-

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

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

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

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

Prohlášení statutárního orgánu

Statutární orgán Fondu tímto prohlašuje, že:

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

Zpracoval: Ing. Pavel Hoffman

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

Dne: 31. března 2022

Podpis:



Příloha č. 4 – Identifikace majetku, pokud jeho hodnota přesahuje 1 % hodnoty majetku Fondu ke dni, kdy bylo provedeno ocenění využité pro účely této zprávy, s uvedením celkové pořizovací ceny a reálné hodnoty přesahující 20 517 ths. CZK, zjištěné podle poslední účetní závěrky sestavené k 31. prosinci 2019 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚ

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 přesahující 20 517 ths. CZK, zjištěné podle poslední účetní závěrky sestavené k 31. prosinci 2019 (§ 291 odst. 1 ZISIF ve spojení s § 234 odst. 1 písm. j) ZISIF a Přílohou 2 písm. e) VoBÚP)

Identifikace majetku HPT SICAV	Pořizovací hodnota (tis. Kč)	Reálná hodnota k rozvahovému dni (tis. Kč)
Úvěr PRIOR Zlín, spol. s.r.o.	73 458	73 458
Úvěr Reality Valachy, s. r. o.	220 500	222 163
100% podíl HP Invest, a.s.	687 500	3 662 128
100% podíl Český Triangl, a.s.	38 000	49 562
100% podíl HP TRONIC, s.r.o.	186 222	71 597
50% podíl PRIOR Zlín, s.r.o.	55 600	77 495